

WALL STREET TRADER NEW CLASSICS

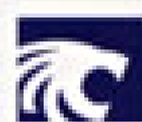
华尔街操盘手阅读新经典

利用阿姆斯指数在股市中博弈

The Arms Index & Profits in Volume

[美] 小理查德·W·阿姆斯 著
Richard W. Arms, Jr.

- 一个在价量关系基础上的新方法
  预知股价变化趋势
  做出优化决策



中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用阿姆斯指数在股市中博弈

The Arms Index & Profits in Volume

[美] 小理查德·W·阿姆斯
Richard W. Arms, Jr.



中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

利用阿姆斯指数在股市中博弈/(美)阿姆斯著；崔明香译.
—北京：中国青年出版社，2007.7
ISBN 978-7-5006-7568-6
Ⅰ.利… Ⅱ.①阿… ②崔… Ⅲ.股票—证券投资
Ⅳ.F830.91
中国版本图书馆CIP 数据核字(2007)第 098551 号

The Arms Index & Profits in Volume
Chinese translation Copyright © 2007 by China Youth Press
Copyright © 1989 by Richard W. Arms & Copyright © 1971 by Richard W. Arms
The Work is Published by the arrangement With Richard W. Arms
All Rights Reserved.

利用阿姆斯指数在股市中博弈

作　　者：〔美〕小理查德·W·阿姆斯
译　　者：崔明香
责任编辑：于明丽
美术编辑：朱　健
美术总监：夏　蕊
责任监制：于　今
出　　版：中国青年出版社
发　　行：中国青年出版社北京中青文图书有限公司
电　　话：010-65516875/65516873
网　　址：www.antguy.com　www.cyb.com.cn
制　　作：中青文制作中心
印　　刷：北京凌奇印刷有限责任公司
版　　次：2007 年 8 月第 1 版
印　　次：2007 年 8 月第 1 次印刷
开　　本：720×1092　1/16
字　　数：230 千字
印　　张：16
京权图字：01-2007-3680
书　　号：ISBN 978-7-5006-7568-6
定　　价：39.80 元

中青版图书，版权所有，盗版必究

我社将与版权执法机关配合大力打击盗印、盗版活动，敬请广大读者协助举报，经查实将给予举报者重奖。
举报电话：
北京市版权局版权执法处
010-84251190
中国青年出版社
010-65516875
010-65516873

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 Contents

前言

第一部分 阿姆斯指数

第1章 阿姆斯指数的计算及其原理 13
第2章 阿姆斯指数在即日交易中的应用 23
第3章 收盘阿姆斯指数 31
第4章 移动平均线 39
第5章 算术移动平均线——短期应用 45
第6章 中期算术平均线 57
第7章 综合指数 67
第8章 股市的大震荡 79
第9章 开放阿姆斯指数 85
第10章 债券市场预测 93
第11章 其它市场 101
第12章 市场间比较 109
第13章 加权移动平均线 115
第14章 其它技术 123

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 Contents

第15章 数据来源 127

第16章 结论 131

第二部分 等量图

第17章 技术分析方法 139

第18章 等量图操作原理 147

第19章 等量图要素分析 153

第20章 顶部 159

第21章 下跌趋势的终止 175

第22章 巩固形态 185

第23章 支撑和阻力 199

第24章 趋势线和通道 207

第25章 缺口 215

第26章 目标价格 227

第27章 市场平均数的等量图分析 235

第28章 商品期货市场的等量图分析 243

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

20多年前，我在一家经纪公司做股票经纪人，努力打拼，为客户赚钱。也许当时我比很多经纪人更了解市场度量与指标分析，可距离一个成功的技术分析师还差很远。但有一点很明显，对我来说，交易成功与否在于是否选择了合适的买卖机会，而不是选择正确与否的股票。有些股票比其它股票变动得更快，有时股票和市场走势不相符，但大多数时候股票的走势与市场走势一致。显然，了解市场走势对于为客户赚钱是非常有帮助的。

这个时候，我们搬到了新办公室，安装了最先进的报价设备。股票价格实时显示在一块三英寸大的屏幕上，而不是刚刚打印出来的温热的报价单上！当我钻研由这个小玩意提供的数据时，发现了一些与市场本质特征有联系的信息，也就是这些信息，可能对预测市场未来走势有帮助。这些信息由四个不同的统计数据组成：当日价格上涨的股票数量，当日价格下跌的股票数量，价格上涨股票的成交量，价格下跌股票的成交量。对这些数据进行比较，看价格上涨的股票是否获得了其相应份额的成交量，其结果就是目前我们所知的阿姆斯指数。令我非常惊喜的是，华尔街很快采用了这一指数，使其免受被遗弃的命运。不是我，而是那些技术分析家们坚持要将其公开发表并列入报价系统中。

也就是从那时开始，我意识到成交量在技术分析中有极其重要的作用，其重要性要比大多数人所认识到的大得多。也正是成交量让阿姆斯指数成为无与伦比的分析工具。跟踪分析上升下跌股票数量是技术分析的关键所在，但却没有人将成交量引入到公式中。阿姆斯指数，通过比较上升、下跌股票数量和与其对应的成交量的关系，向世人展现了一个全新的视野。

同样是在那个时候，我对华尔街的研究报告丧失了信心，这些研究报告曾经是我为客户提供咨询服务的依据。我越来越清楚地发现，那些研究工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作，尤其是专门面向股票经纪人的，目的是帮助证券商和经纪人获得佣金，而不是为了客户的收益。对总公司的指导建议，我失去了信心。一旦我没有信心，肯定无法带给客户信心。如果想帮助客户赚取更多收益，我迫切认识到需要有一套自己的方法。

对于技术分析，我有一些了解，这源于在工作中使用柱状图和点数图，而且我还从一家图表服务商那里订购了每周最新的柱状图资料。其实我很早就已经认识到基本技术分析方法的缺陷，并潜心研究了点数图、柱状图等许多技术分析方法，这些工作都是发明等量图之前很久的事。后来，我决定花500美元到维可夫(Wyckoff)学校学习理查德·维可夫(Richard Wyckoff)的分析方法，这在当时是一笔不菲的开销。课程很精彩，每个学员都可以定期收到股票走势图以及分析这些图表的录音带。除此之外，理查德·维可夫的独家观点被收入到一套书中，每个观点都单独成册。这像是在分享一个深藏的秘密。对我而言，是打开了一扇可以更好地接触市场的大门。他们尤为强调成交量的这一点使我印象深刻。

一天下午，在从办公室驱车回家的途中，我仔细地回想课程中的几个观点，并想起鲍勃·伊文(Bob Evans)(录音带讲解员)发表的一些见解。他这样说道："如果股票跌破原来的支撑区域，并且成交量放大，价格振幅增大，那么此时的市场不可能是卖出高峰，而是呈现出继续走弱的迹象。"一个念头从脑子里闪现，我好像找到了可以更清楚地表示成交量的方法。重要的不单单是价格走势或仅仅是成交量，而是二者的统一。但是在以前的图表中却没有将二者综合起来，它们被分开绘制。如果将这两个信息合并成一个统一的量，对于识别重要的市场变化将大有裨益。回到家里的时候，等量图的构思在我脑中已经有了雏形。成交量在直线图中是后来添加的一部分，于是我把成交量从直线图的下部移开，并将其与价格统一起来。这样一来，坐标图中每个元素将从线段变成一个盒子，盒子的宽度正好代表成交量。

这似乎是个好主意，但却怎么也不像能成为一个全新的构想。当我提出阿姆斯指数的时候有一个优势，那时候交易系统不报告上升与下跌股票的成交量，这方面数据直到最近才提供。我不过是碰巧第一个把这些数字整合到一起罢了。但新的绘图方法则不是碰巧发现的。成交量的数据一直以来都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随手可得。把成交量与价格统一为一个元素这样简单的近乎可笑的办法不可能逃得出研究股市多年的行家们的眼睛，因为像点数图这样更复杂的方法都已经应用了很多年。我悄悄做了些调查，发现没有人用过这种新方法。别人有可能尝试过这种方法，但因为没有用而丢弃了。对我而言，不尝试一下就放弃实在难以接受，所以我开始把想法付诸实施。

攻克了这种制图方法的技术难点之后就可以用恰当的比例将盒子描绘在图上，于是我从过期的华尔街日报中搜集数据，画了很多张图。这方法似乎是有效的。我感觉运用这种新方法似乎能更好地感觉到股票买卖双方的压力。很可能它就是一种全新的、有效的方法。我不知道应该把新方法留着自己用，还是把它介绍给其他人。我决定还是试着将新的绘图方法写出来，但首先需要给新方法起个名字。这种绘图方法最基本的改变是在横轴上用成交量代替时间，这使得我们可以用统一的尺度来测量成交量。既然如此，何不就叫它等成交量图呢？或者简称为等量图。

本书中第二部分讲述的就是如何手绘等量图，这种方法我已经使用了多年。现在有很多技术分析软件出售，通过这些软件可以很轻松地得到等量图，但这未免过于简单了。为了更好的理解与把握该方法，我建议读者坚持一段时间用手绘制等量图。只有通过亲手绘制那些盒子，才能理解影响其大小和形状的因素的重要性。你会开始认识到价格和成交量密不可分，并且认识到价格振幅的重要性。在可以熟练地用手绘制图表后，此时需要一个好用的电脑绘图程序，这样，才可能跟踪多只股票。你可以迅速从日等量图切换到周或者月等量图。可以输入查询公式，搜索到最感兴趣的点。很快你就能浏览任何图表，并迅速判断出是否具备进一步研究的价值。我通常借助计算机，在很短时间内浏览上百只图形，在不到一小时的时间内，辨别盈利的机会。作为资金经理，我常从个股走势开始分析。它们经常把我指引到我想投资的行业中。通过全面分析市场，可以帮助我决定应该将多少资金投放到股票上。

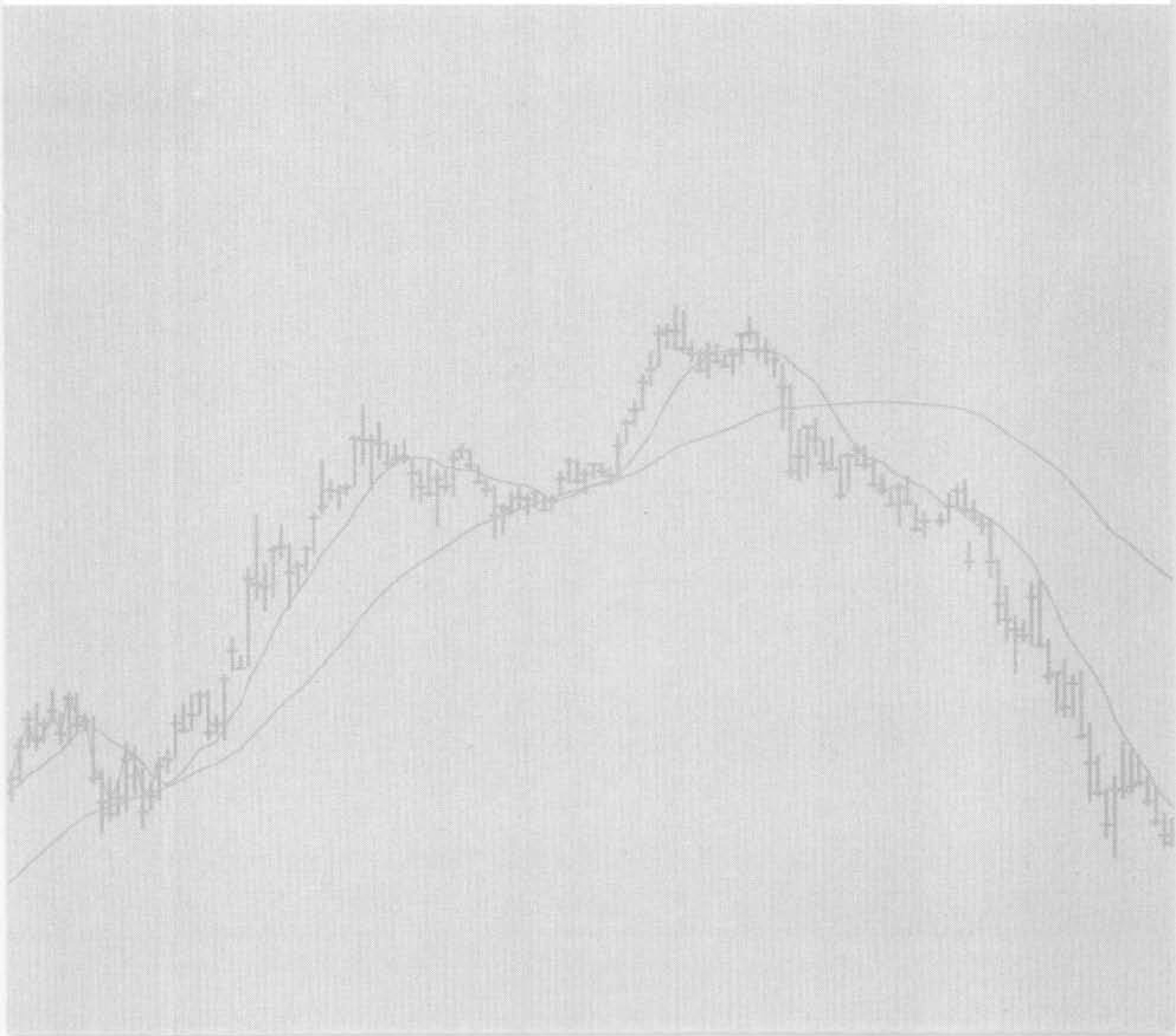
总之，我希望这本书以及书中的方法能够帮助每一位读者做出更优的市场决策。

小理查德·W·阿姆斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分
阿姆斯指数



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买股票的原因只有一个：赚钱。如果想从股票中获利，还有什么比研究市场价格变化更直接的呢？如果我们持有一只股票，股价上涨就能盈利，研究价格的变化方式是再正常不过的事情了。但很不幸的是，正因为大家对价格变化的这种反应，使得对于成交量的研究相对于价格研究一直处于滞后的状态。关于证券市场的分析理解，我们一直主张成交量应同价格变动具有相当的重要性。忽略成交量相当于丢弃了一个非常有用的信息。

在阿姆斯指数和等量图中，成交量与价格同等重要。书中认为价格告诉我们市场正在发生什么变化，而成交量则告诉我们这些变化是如何发生的。只考虑这两个指标中的一个而忽略另外一个，将会得出片面的，而且通常是错误的市场判断。正是由于价格与成交量二者相辅相成，才使得阿姆斯指数行之有效。只观察上涨下跌数据有时会将人引入歧途。

在随后的章节中，将分析由成交量与价格二者共同作用所揭示的真实市场情形。我们将学习阿姆斯指数在多方面的应用。学习过程中，应该始终牢记不同的投资者具有不同的时间框架。我们致力于寻找一种从即日交易者到长期投资者都满意的方法论。不时的，我们也会分析一下已经放弃不用的方法，分析它们为什么不如其它方法有效。我们认为这样做是有必要的，因为这可以避免其它人重复论述这些用处不大的方法。

我们尽量涵盖大多数与阿姆斯指数有关的应用方法。通过与其它分析家的讨论并研究他们提供的方法来完成这项工作，这其中包括了一批杰出分析师们最好的想法。他们的分析成果能帮助读者更好地了解股票市场，并因此做出更好的决策。

纽约股票交易所最早使用了阿姆斯指数，该指数的应用总体上也仅限于纽约股票交易所。在后面的章节中，将介绍一组新的指数，它们是适用于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

柜台交易及美国股票交易所的阿姆斯指数。这些指数组合在一起构成我们所称的大阿姆斯指数。此外，还将分析阿姆斯指数之间的区别以及它们如何给出信号提示。

该指数的一个新应用是债券阿姆斯指数，我们会看到如何用相同的方法计算债券阿姆斯指数以预测市场的确定面，并据此预测利率。

投资者只有拥有信息来源，分析方法才会发挥作用。在后面的章节中，我们会给出数据资料的来源，包括历史数据及当前数据，以便读者能够持续运用书中介绍的方法。

阿姆斯指数是一个非常简单的分析工具。它所做的就是衡量上涨的股票及下跌的股票是否占有其相应成交量份额。然而，它还有另外的特质，使得它能识别股票是否在某个价位停留太长时间而需要修正。由阿姆斯指数的上述作用出发，我们要做的只是找出能揭示这些信息的最佳途径。这些途径正是后面所要论述的主要内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章

阿姆斯指数的计算及其原理

指数数值反映了市场的内部结构，使得我们能够透过一些外部信息的干扰认识到市场的本质特征。很多时候我们发现自己被市场的情感因素所左右而看不到正在出现的真正的供给——需求曲线。有时指数反映的情况与常见的市场平均数不同。这时候，不管流行的市场平均指数传递了怎样的信息，只有阿姆斯指数才能告诉我们真正的买卖压力在哪里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能正是因为阿姆斯指数的简单易用及合理性，使其成为华尔街方法论(wall street methodology)的一部分。指数数值反映了市场的内部结构，使得我们能够透过一些外部信息的干扰认识到市场的本质特征。很多时候我们发现自己被市场的情感因素所左右而看不到正在出现的真正的供给—需求曲线。有时指数反映的情况与常见的市场平均数不同。这时候，不管流行的市场平均指数传递了怎样的信息，只有阿姆斯指数才能告诉我们真正的买卖压力在哪里。

我们并不是说像道琼斯工业指数、标准普尔指数、还有威尔夏5000指数这样的市场平均指数不是好的市场衡量指标。一个有效的市场测量方法是很重要的，在本书中，为了发现市场在特定时间的运行方式，我们将研究大量不同市场平均数的历史图表，以测量阿姆斯指数应用于不同方面时的有效性。

从指数的最基本形式可以看出计算该指数根本不需要复杂的数学运算，理解起来也并不困难。随着本部分内容的逐渐展开，后面会有一些稍复杂的数学计算，但所有后来这些都是对这一指数的发展。一旦这一指数开始吸引分析师们的注意，每个人都不可避免地对其进行改进。在随后的章节中，我们会通过分析、比较、讨论大量的应用方式，以确定是否接受这种应用。对于每一种应用方式，都会给出计算公式，但尽量避免复杂。

阿姆斯指数的价值在于它可以度量表象之下的市场供给—需求因素。它所提出并解决的问题是，在任一特定时间，控制市场的压力来自买方还是卖方。通过比较上涨和下跌股票数量与发生在这些股票上的成交量，可以发现仅靠价格分析所不能发现的市场内在压力。

计算阿姆斯指数的公式出奇得简单，其计算方法如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$\frac{\frac{A}{D}}{\frac{AV}{DV}}=\text{阿姆斯指数}$$

式中A代表价格上涨的股票数量，D代表价格下跌股票数量，AV代表价格上涨股票的成交量，DV代表价格下跌股票的成交量。

我们看一下计算阿姆斯指数的实例。在最近的一个交易期后可以获得以下数据。纽约股票交易所，974只股票的收盘价超过上一交易日的收盘价；在相同时间内，642只股票的收盘价低于前一个交易日的收盘价。换句话说，即974只股票价格上涨，642只股票价格下跌。还有许多股票收盘价与前一个交易日相比没有变化，那么应该忽略这些价格没有变化的股票。在那一天，价格上涨股票的总成交量是100,330,000股，价格下跌股票总成交量为45,990,000股。同样，还有一个成交量数据即是那些价格没有变化的股票发生的成交量。这个数据看起来也不重要，因此计算指数时忽略这个数据。把上述四个数据代入阿姆斯指数计算公式，即：

$$\frac{\frac{A}{D}}{\frac{AV}{DV}}=\frac{\frac{974}{642}}{\frac{100,330,000}{45,990,000}}=\text{阿姆斯指数}$$

通过计算，974除以642等于1.517；10033除以4599等于2.182（在计算时舍弃了成交量数据后面的多余的零，并不影响关于比例的计算，并能简化工作表），现在通过上述计算得到了一个新的分数，$\frac{1.517}{2.182}$，计算结果即是阿姆斯指数，其值为0.695。通常对结果四舍五入到小数点后两位，所以这一天阿姆斯指数的值为0.70。

从上例中得到的指数小于1.00，这可以看作是市场状态良好的信号。价格上涨的股票比价格下跌的股票数量大，而价格上涨股票比价格下跌股票所占的成交量份额更大。当我们看到后面的案例以后会知道阿姆斯指数为0.70，显示这个交易日是正常的、典型的。标准普尔500指数（S&T500）在这一天上涨了1.88个百分点，道琼斯指数上涨了25个百分点。

进一步观察这些数据有助于我们了解这一指数的本质特征。第一个分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数，上涨股票与下跌股票数量的比例，其值为1.517，表示相对于每一个下跌的股票，有超过1.5个股票是上涨的。这个数值本身就表示了市场强大的上涨动力。第二个分数的值是2.182，这一值更应引起注意。它表示相对于每一股成交的价格下跌的股票，价格上涨股票的成交量是两股多。通过这两个比例的比较可以看出，价格上涨股票获得了比其所占市场份额更大的成交量，因此得到阿姆斯指数为0.70。指数值在1.00以下代表牛市。

第二个案例，我们来关注一下稍弱的牛市情形。这些数据来自于一个交易日的中间时刻，而不是收盘时的信息。由于大多数报价系统提供的数据是随时更新的，用来计算阿姆斯指数的数据也是变化的，因此在一个交易日可以多次计算阿姆斯指数。事实上，目前所学习的计算在实际操作中并不用亲自计算，因为报价系统已经将计算好的指数信息显示在报价屏上，财经新闻网也会报告这一指数，每隔一两分钟数据更新一次。

中午时候，纽约时报报道有660只股票价格上涨，858只股票价格下跌。截止该时刻，价格上涨股票成交了15,120,000股，价格下跌股票成交了26,030,000股。此时阿姆斯指数计算如下：

$$\frac{\frac{A}{D}}{\frac{AV}{DV}}=\frac{\frac{660}{858}}{\frac{1512}{2603}}=\frac{0.769}{0.581}=1.32$$

所以，此瞬时的阿姆斯指数为1.32。在整个交易日中，该指数会不断改变，如何理解这些变化是下一章的主要内容。阿姆斯指数值大于1.00，代表市场是熊市。价格下跌股票获得了超过其市场份额的成交量。第一个分数，价格上涨股票数对价格下跌股票数的比例是0.769，这一数据表示相对于每一个价格上涨的股票，有1.3只股票是价格下跌的（1.3是0.769的倒数）。这一指数本身已经显示市场目前面临压力，我们会预期阿姆斯指数显示熊市信号。第二个分数，值为0.581，肯定了熊市的市场预期。这个数值告诉我们相对于每股成交的价格上涨股票，价格下跌股票的成交量是1.72股（同上面一样，用0.581的倒数，值为1.72）。结果，阿姆斯指数得出了一个正常的，在我们预期范围内的数值：1.32。指数值超过1.00代表熊市。

到目前为止，我们研究的案例都属正常情况，市场上涨时指数值较低，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场下跌时指数值较高。然而，事实并不总是如此，幸运的是，正是这些特殊情况传递了非常有价值的信息，利用这些信息可以在股票市场中获利。

接下来我们看一个非常特殊的指数情况，并试着理解每一个数值的含义。1986年5月1日，市场收盘后得到该日数据如下：

价格上涨股票数量：623

价格下跌股票数量：980

价格上涨股票成交量：59,610,000

价格下跌股票成交量：69,200,000

因此，阿姆斯指数计算如下：

$$\frac{\frac{A}{D}}{\frac{AV}{DV}}=\frac{\frac{623}{980}}{\frac{5961}{6920}}=\frac{0.636}{0.861}=0.74$$

在我们所研究的这一天，价格下跌股票比价格上涨股票数量多，但当我们观察成交量数据时发现，上涨与下跌股票的成交量差异远没有上涨与下跌股票数量的差异大。如果单纯看上涨与下跌股票数量的关系，人们可能认为这一天市场表现差，因为下跌的股票比上涨的股票多。甚至单独观察成交量也会得到相同的结论，因为下跌股票的成交量大于上涨股票的成交量。然而，阿姆斯指数却传递了完全不同的信息。该指数显示：虽然上涨股票数量比下跌股票数量少，上涨股票成交量比下跌股票成交量小，但下跌股票并没有获得与其股票数量相对应的成交量份额。上涨股票的数量虽然相对下跌股票数量少，但它们获得了相对于其股票数量更大的成交量份额。在市场下跌趋势的掩盖下（平均数指标也是下降的），买方逐渐进入并控制市场。此时从阿姆斯指数可以看出真实的市场要比平均数指标所揭示的市场情况强得多。

最后我们来看另外一个非同寻常的一天，这次是市场上涨的情况。1983年5月13日，在交易结束时得到如下数据：

价格上涨股票数量：1056

价格下跌股票数量：545

价格上涨股票成交量：48,490,000

价格下跌股票成交量：25,070,000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阿姆斯指数计算如下：

$$\frac{\frac{A}{D}}{\frac{AV}{DV}}=\frac{\frac{1056}{545}}{\frac{4849}{2507}}=\frac{1.94}{1.93}=1.01$$

从以上数据可以看出，上涨股票数量差不多是下跌股票数量的两倍，如果仅根据这一数据判断，我们会得出市场在这一天具有很强的上涨动力。观察成交量数据，同样可以得出市场上涨强劲的结论。然而，这两个比值很接近，计算得出阿姆斯指数值为1.01，这表示市场并不是牛市，而是稍微偏熊市。

在上述交易日中，标准普尔指数上涨超过1.5个百分点，证实了市场上涨强劲的表面现象。阿姆斯指数却给我们带来了更多的信息，阿姆斯指数并不支持市场上涨的结论，那么这种上涨的表面现象就缺乏可信性。在市场强劲的表面现象掩盖下，多方正在卖出大量股票套现，这足以将指数推动到熊市区域。

在特定的交易日中，单纯上升下跌股票数量之比或者成交量之比都不足以预测市场转折点。但如果在后续的交易中出现同样的特征，那么每一个比例都可以在预测长期趋势时发挥部分作用。在后面的章节中，这些交易日的重要性随着研究它们对移动平均线的影响而变得重要起来。

我们已经看到，市场中性时阿姆斯指数是1.00，因此可以预期阿姆斯指数的平均值或者标准值应该是1.00。我们通过计算10年间所有交易日收盘时刻的阿姆斯指数来检验这一预期是否成立。有趣的是，10年间阿姆斯指数的平均值是1.02827，稍微落在熊市区域，这10年的期间涵盖了熊市及牛市，而且10年末收盘水平与这10年的起始点处收盘水平接近。出现这种现象似乎是因为在牛市阶段，指数被限制在0到1的范围，但在熊市阶段，指数值的右边界是敞开的，从理论上来讲，指数的范围可以是从1到正无穷大。在后面的学习中，我们将更深入探讨这种现象并学习修正这一问题的方法。目前还没有必要关心这种差异。阿姆斯指数确实有一个非常接近于1.00的正常值。

图1-1所示为1985年前三个月的阿姆斯指数值。这一年的第一个交易日是很明显的熊市，阿姆斯指数值超过2.6，但其余大部分交易日的阿姆斯指数值接近1.00。最低的读数低于0.4，但这是相对罕见的情况。在这段时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里，阿姆斯指数值有逐渐下降的趋势，这预示了未来市场的上升趋势。

在1987年10月出现的市场大恐慌之前，收盘时刻阿姆斯指数最高也没有超过5.00，任何超过2.5的时刻即被看作是强烈的熊市信号。在市场大恐慌到来时，阿姆斯指数在两个不同的交易日里都超过了10.00，这种现象非常反常。在牛市取值范围内，任何低于0.40的收盘阿姆斯指数也是非常反常的，通常反映极其强烈的牛市情形。阿姆斯指数低于0.30的情况非常罕见。

图 1-1

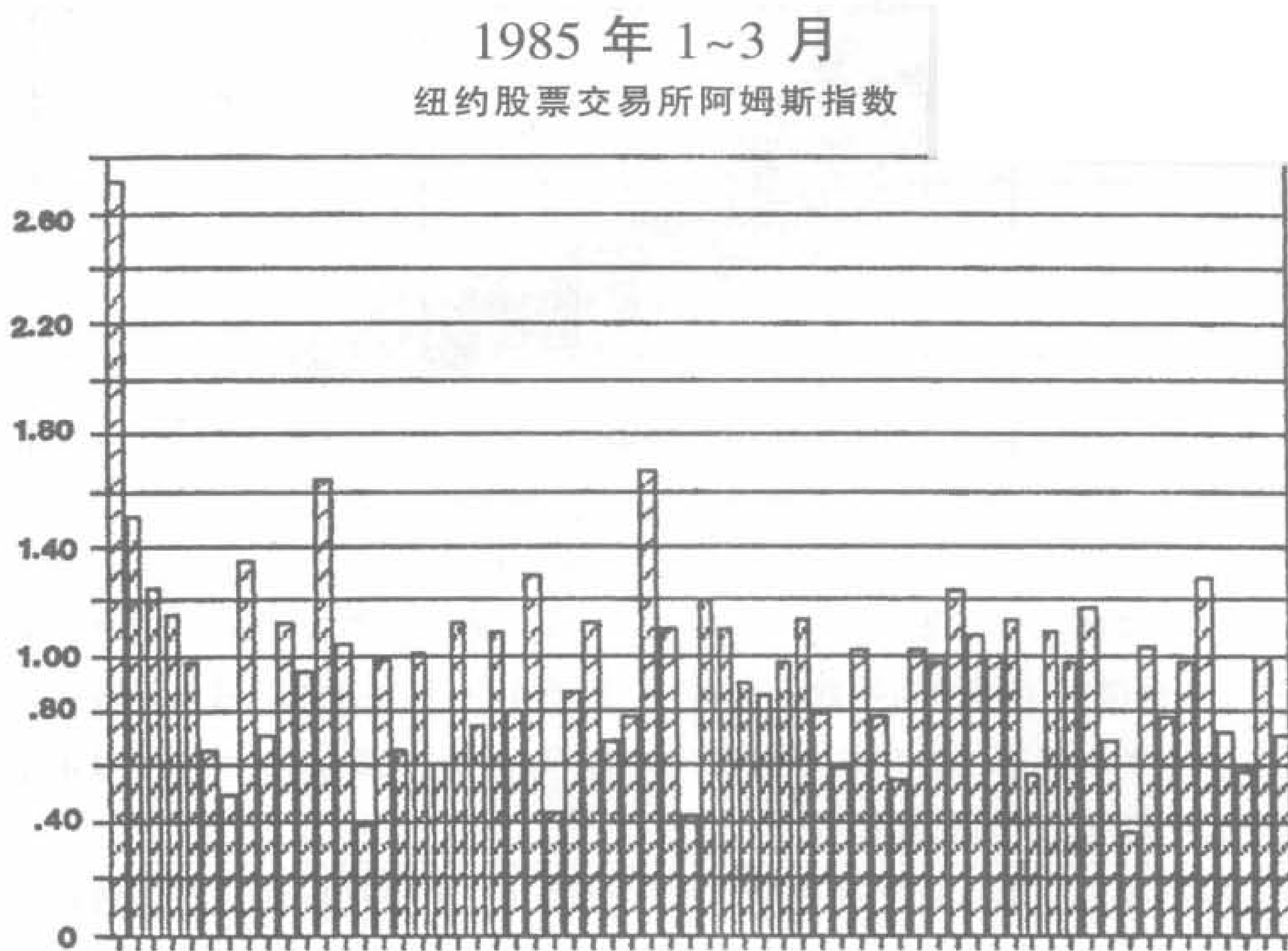
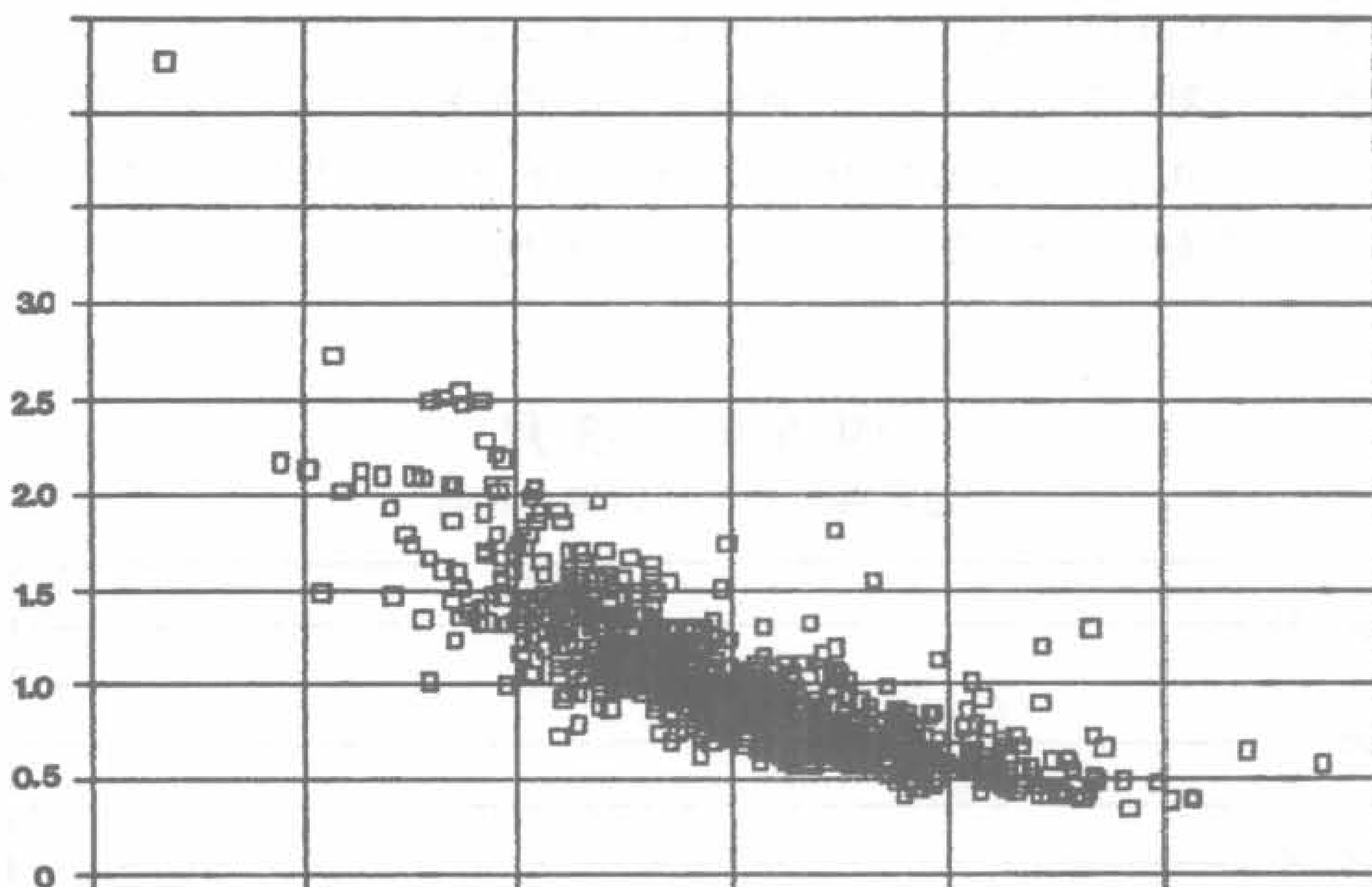


图1-2是在一个超过三年的时间段里所有阿姆斯指数值的散点图。该图中数据点超过750个，每一点代表当天的阿姆斯指数值与标准普尔指数的净变化量。通过该图，可以很容易地看到阿姆斯指数与市场走势的关系。当然，大多数点代表的阿姆斯指数接近1.00，并且标准普尔指数的净变化量为零。从散点图中可以看出，图形的宽度从左上角到右下角逐渐变窄，这正好反映了前面所说的内容，阿姆斯指数值较小时，数据被限制在一个较窄的区域

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1-2

纽约股票交易所阿姆斯指数 VS 标准普尔指数的净变化量



内。同样的原因，数据向右逐渐形成了与水平轴平行的曲线。

这些数据点分布集中，从左上到右下，没有哪一个数据点偏离这个区域很远，这也说明了阿姆斯指数的可信性。没有哪一个时刻的阿姆斯指数显示为强劲的牛市但市场表现却很低迷。只有少数几个点，阿姆斯指数值显示了熊市的信号，但市场却是稍有上升。

经常有人会提出这样的问题：当一只或几只股票的巨额成交量造成市场被扭曲时应该如何操作？市场失真状态确实会发生，而且会影响阿姆斯指数。在某个交易日，如果某只股票刚开盘就发生了大量交易，那它将会对成交量在涨跌双方的配置产生非常大的影响，因为这个成交量或者影响上涨股票的成交量，或者影响下跌股票的成交量。对于这样的失真状态，我们的回答是密切关注这种失真，但不要试图去纠正它。成交量是真实的——交易已经真实地发生了，不可能把这部分交易从等式中扣除。另一方面，这种市场失真能促使短线交易者放弃原来的判断，他们应该认识到市场存在的失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真状态。随着交易的进行，其它股票也有了自己的成交量，因此最开始的失真状态会变得不那么重要。在长期阿姆斯指数中，这种市场失真对指数的影响更是微乎其微的。反之，如果在计算时剔除这些特殊的数字，那就意味着我们所分析的已经不是真实的历史信息。

我们应该意识到阿姆斯指数所提供的研究市场的方法是数学的，甚至于机械的。但任何时候，不能忽视人们的情感因素，正是这些情感因素才是市场变化的真正动力。当阿姆斯指数值比较低，我们将此刻的市场理解为牛市，它反映了人们的行动，人们在花钱买股票。因为有投资者积极入市，因此阿姆斯指数显示市场为牛市。由于投资者追捧价格上升的股票，因此价格上升股票成交量巨大，而价格下跌股票则交易不多，因而成交量比较小。

当阿姆斯指数较高时，我们说此时的市场是熊市。事实上，它反映了大多数投资者持有的一种恐惧的态度。他们大量出手，因此在价格下跌股票上产生更多的成交量。股票价格的涨跌是对投资者情感因素的一种反映。毫无疑问，有一些基本原因影响投资者大众的心态，但影响股票价格涨跌的是投资者对于这些基本因素的理解还是这些基本因素本身呢？如果对于这些基本事实的理解使投资者产生了市场恐惧心理，他们会造成卖方压力。这就使得价格下跌股票有大的成交量，因而也会得到较高的阿姆斯指数，表明市场为熊市。

阿姆斯指数的计算公式中有四个变量，因此有四个因素影响该指数。如果价格上升股票数量下降而其它量保持不变，那么此刻市场表现为更为强劲的牛市。这表示，价格上升股票所发生的成交量集中于少量的股票上，因此这些股票获得了大的成交量份额。乍看之下，价格上升股票数减少反倒使牛市看来是不合理的，但在思考之后我们发现，所减少的价格上升的股票仅对应较少成交量，而余下的价格上升股票却对应有很显著的成交量。实际上，市场此时展示了一种牛市局面。投资者继续买入少量的价格上涨的股票，造成这些股票的大的成交量。

同样的，如果价格下跌股票数量增大但下跌股票成交量没有增大，那么，市场的牛市气氛会变得更为强烈。在这种情况下，很明显，市场中所增加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价格下跌股票带来的只是小额的成交量。大的成交量仍保留在价格上涨股票一方。阿姆斯指数反映投资者对市场的态度，大额成交量集中在价格上升的股票上，这是牛市的信号。

第三种和第四种情况比较容易理解。价格上升股票成交量激增，其它三个因素保持不变的话，这代表投资者掏出口袋里的钱投资于已显示上涨迹象的股票上。这是很明显的牛市信号，投资者在积极入市。类似的，如果价格下跌股票的成交量萎缩，意味着公众正在远离价格下跌一方，他们并不急于将手中股票套现，此时阿姆斯指数反映了公众的这一心理，并显示了更强劲的牛市读数。

事实上，在每一个交易日中，这四个数据都是随时变化的，因此也同时反映了阿姆斯指数四个因素的变化。当然，当阿姆斯指数表示市场为熊市，上面所做的解释在这个相反的方向上也适用。

在本章我们学习了如何计算阿姆斯指数，对它的取值范围有了基本了解，对其极值，反常情况也有所了解。下一章将主要讨论阿姆斯指数在市场中的运用，学习如何利用该指数选择时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章

阿姆斯指数在即日交易中的应用

本章将向您介绍最简单易懂而且能立即应用的短期阿姆斯指数，试图通过该指数的应用识别市场的有利时机。在探索阿姆斯指数应用的过程中，我们应始终牢记在心的一个目标是：实现更优市场决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过本书的学习我们会了解到阿姆斯指数应用很广泛，适用于短期到长期。这里，首先介绍最简单易懂而且能立即应用的短期阿姆斯指数，试图通过该指数的应用识别市场的有利时机。在探索阿姆斯指数应用的过程中，我们应始终牢记在心的一个目标是：实现更优市场决策。首先我们将介绍在相对短时间跨度上的指数应用，随后再介绍如何利用该指数指导我们做出长期市场决策。

该指数最初是应用于分析市场在一天内的回旋波动，只是后来有些人（包括笔者）运用一些平滑数据的技术，并将这些技术应用到收盘阿姆斯指数来预测市场的长期走势。这项预测长期趋势的工作在当时变得很流行，很多分析家忘记了指数最初是用于识别市场在一天内的走势的变化，尽管这项功能很有用并且很重要。

因为指数最初的应用是指导即日交易，所以很不幸，它被命名为短期交易指数。短期交易指数这个名字经常吓跑一些长期投资者，因为他们看到名字时的第一反应是“这不适合我，我是投资者而不是投机者。”然而任何一个市场参与者，无论是投机还是投资，他总要选择一个入市时机。此时，投资者或者投机者的区别是无关紧要的。因为他总要通过其场内经纪人参与市场，而在这个交易日中，股价在每一分钟都可能是迅速变化的。这时候，选择合适的时机是至关重要的，美元的价值对投资者和投机者是一样的。

等待对于短期投机者，特别是即日交易者来说很奢侈。他们必须根据目前市场情况做出决策。对于这样的投机者，阿姆斯指数极其有价值，他能帮助投机者以最快的速度捕捉到市场交易者的动态。能在激烈的市场竞争中胜出，在于他们能读懂别人情感的变化，果断行动。也许是因为这一点，在许多交易所的多个电子展示屏上，实时阿姆斯指数值在很显著的位置显示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期投资者在市场中就不那么脆弱，因为他们可以等待时机。当已经决定买一只股票时，他们可以一直等到自己认为合适的时机购买。但很多长期投资者并没有利用这个优势，当他们决定买股票时，便不顾市场情况，盲目买进。他们认为这样操作的合理性在于“他们是长期投资者，不应该关注股票价格微小的波动，这种小波动对于长期收益影响很小”。通常这种理性的背后是他们不懂短期市场，觉得很难把握交易时机，因此很随意地发出委托，期待能有个好价钱。

阿姆斯指数能解决这两个问题。它能洞悉投资者大众的心理，在市场信息明朗之前即有暗示，对投机者而言，它意味着对市场微小的变化即能迅速做出反映；对于投资者而言，它意味着是现在买进还是等将来股票价格可能会下跌之后再买。

每个交易日，阿姆斯指数都是不断变化的，我们很容易得到这方面的数据。许多证券经纪商的报价机器中显示这个指数并且每隔一分钟更新一次。ADP和邦克·拉莫系统最近将指数符号从以前的STKS和MKDS改为ARMS。在阿姆斯指数的显示方面，邦克·拉莫系统的作用尤其大，因为它不仅每分钟都更新指数值，并且还列出每一小时交易末的阿姆斯指数，非常容易查阅。拓新系统的设备上，指数标记为TRIN，这来源于该指数最初的名字：“交易者指数”。这个名字曾经在很多市场分析家中非常流行，他们也是最开始使用“the Trin”这个名字的。

那些通过电视了解市场情况的人，当指数值从屏幕上滚动出现时，他们能一直收到指数的信息。多亏了经济新闻网的技术分析家约翰·布林格（John Bollinger），当别的人还使用TRIN这个名字时，他第一个以ARMS来标识指数。然而无论哪一个名字，指数都是同样的指数，都遵循同样的计算方法。

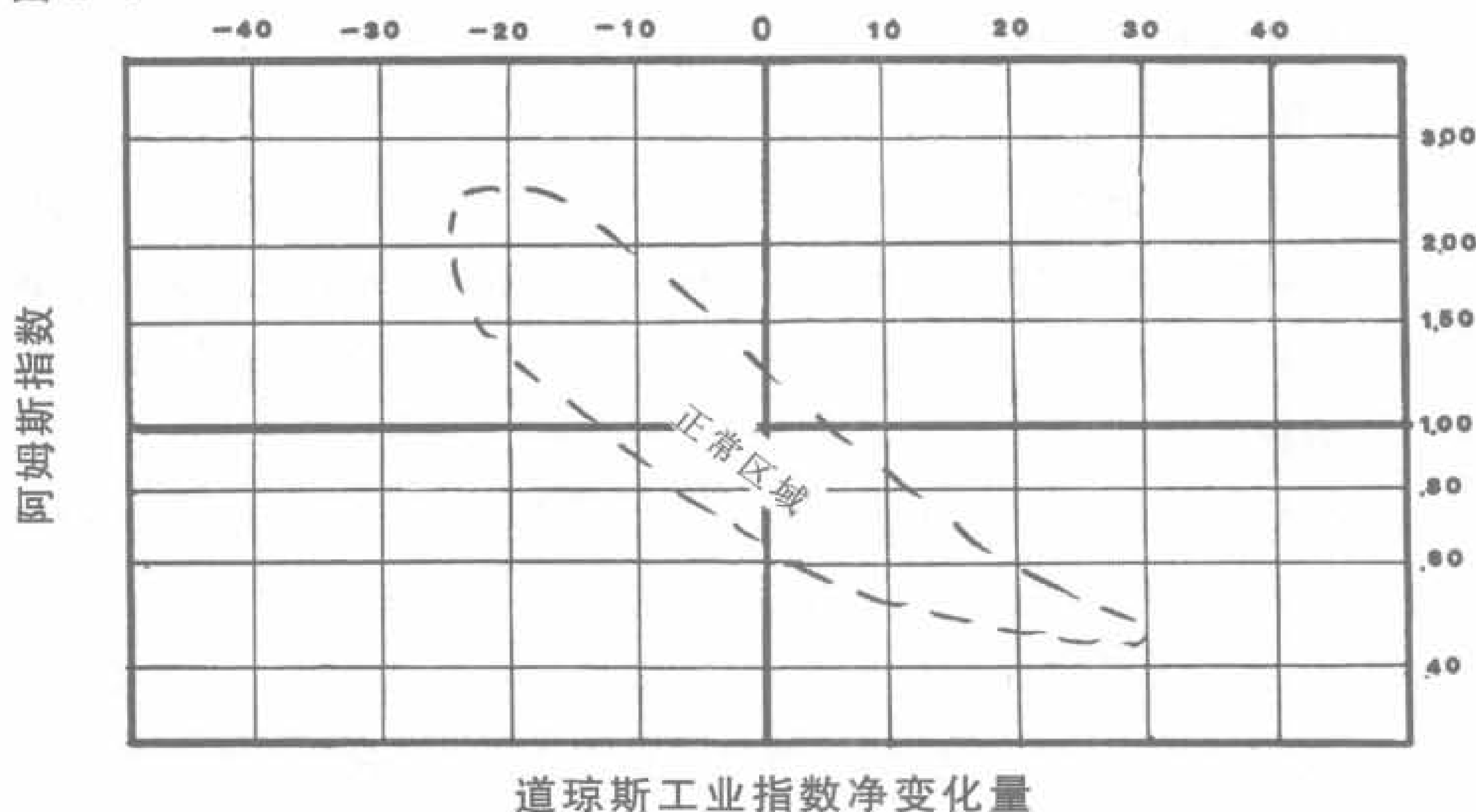
在即日交易中使用阿姆斯指数需要注意以下两点：指数值与其变化的方式。这两者都能传递有用的信息，任何一个都不能忽视。当与其它信息同时使用时，阿姆斯指数的作用通常会提高，比如市场平均与TICK指标。在本章的剩余部分，我们将讨论阿姆斯指数的这些不同应用。

图2-1是一张空白图表，这张图表对于理解阿姆斯指数及其在一个交易日中的变化很重要。建议读者复制几张这样的空白图表，并且以交易日为基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

础使用一段时间，这样做有助于理解阿姆斯指数与平均数之间相互作用的方式，了解这两者之间的相对变化所传递的信息。过一些天或者几周以后，有些人会觉得他们还想继续这项工作，另外一些人则会利用已经学到的知识观察市场动向。

图 2-1



图表中纵轴使用对数坐标，用来表示阿姆斯指数的对数值，如此操作是为了消除牛市的指数取值范围过小——(0~1之间）而熊市的指数取值范围过大——(1—正无穷)这种现象。通过这种处理，一些比较小的指数值能更精确地在坐标图中定位，一些较大的指数值也不会跑出坐标范围。水平轴是算术坐标，代表道琼斯工业平均指数增减变化的值。

使用这张图表时，每天用一张空白图表，在开盘后不久，描绘出第一个点，这个点在水平方向代表道琼斯工业平均指数的变化值，垂直方向代表阿姆斯指数的对数值。

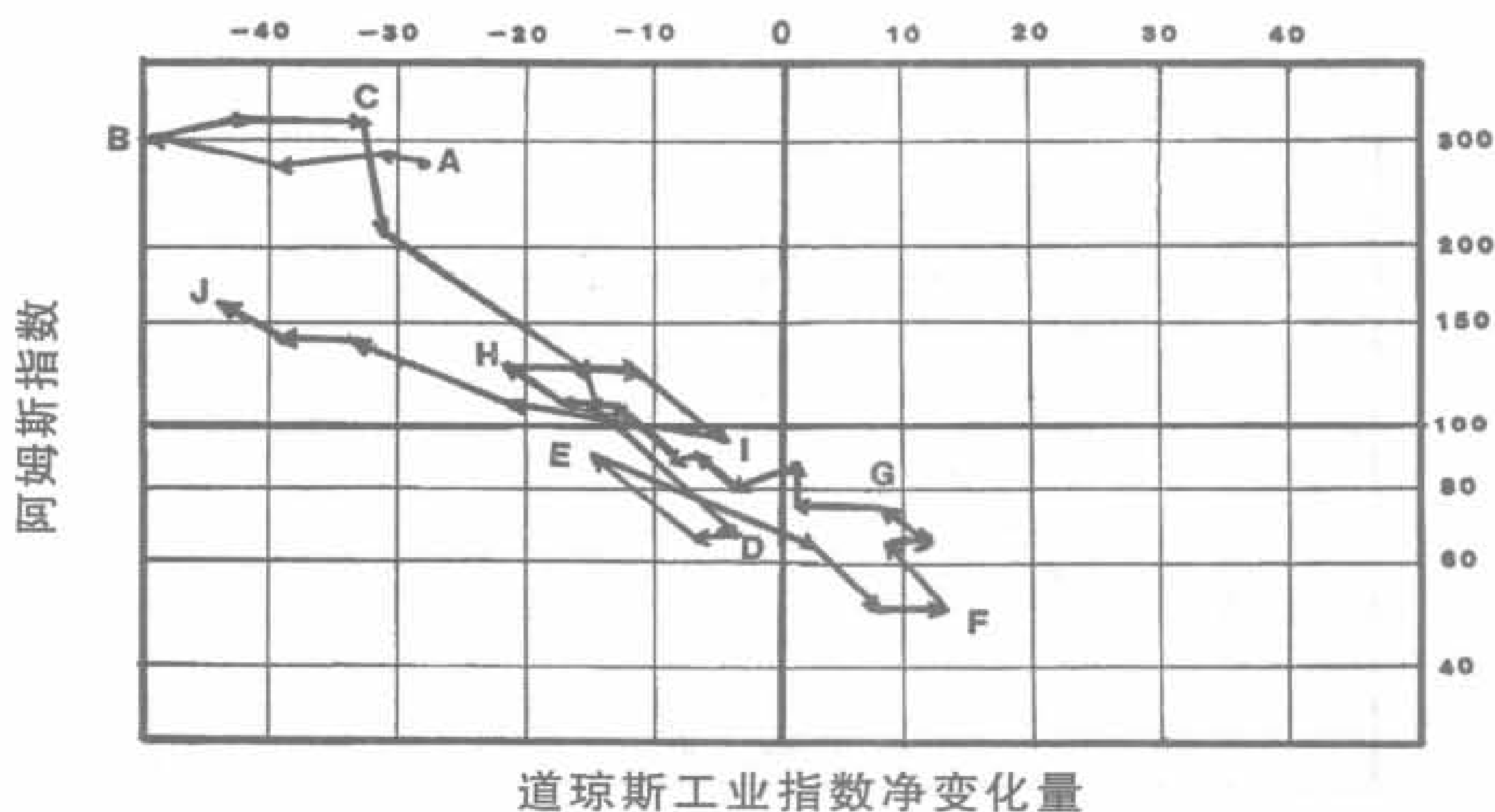
随着股市交易的进行，出现的点越来越多，将这些点沿时间方向用箭头连在一起。但是，我们发现，不能仅仅以每一个小时或者每十五分钟这样的基础来计算指数，而是应该基于股市中出现显著的变化来结算。如果这样做的话，有可能在一个较短的时间段内有大量的点出现，而另一个较长的时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间隔里，如果市场没有变化，就没有新的点出现。精确地再现这一天的交易情况是没有必要的，但这样一张图表是必要的，因为它能告诉我们在这一天里股市的变化幅度和类型。目的是为了学习而不是精确。因为随着这一天的结束，你很可能顺手把这张纸给扔了。对于使你能够了解市场的变化，它已经发挥了作用，对于将来的预期，它的作用就微乎其微了。

图2-2显示的是近期市场变化剧烈的一个交易日。每一个重要的转折点都用字母依次标记。由于之前出现的利空消息，当天开盘价很低。在开盘15分钟后，我们在图表上标记第一个点A，它代表阿姆斯指数为2.78，道琼斯指数比上个交易日下降28点。由于有几只股票开盘较晚，还有些股票存在利空消息，股市一直走低，直到道琼斯指数下降50点，阿姆斯指数达到3.02，这一点为B。之后，多方力量将市场拉回到C点，但阿姆斯指数变得更高。随后，市场强势回升，阿姆斯指数也迅速下降，很快到达图中F点位置。从C到F的市场回升过程中出现了D到E的反复，这一点，有些抛售的股票被吸收。在F点，市场已经千辛万苦地到达了道琼斯指数净变化值为正的区域，此时阿姆斯指数为0.5。从F到G的变化很关键，因为在这一过程中，市场保持了上升的态势，但阿姆斯指数值却开始变大。这是上升阻力正在积蓄的暗示。因此，从G到J的下跌也在情理之中。J点代表收盘时刻值，此时市场下跌45个点，阿姆斯指数为1.65。

图 2-2

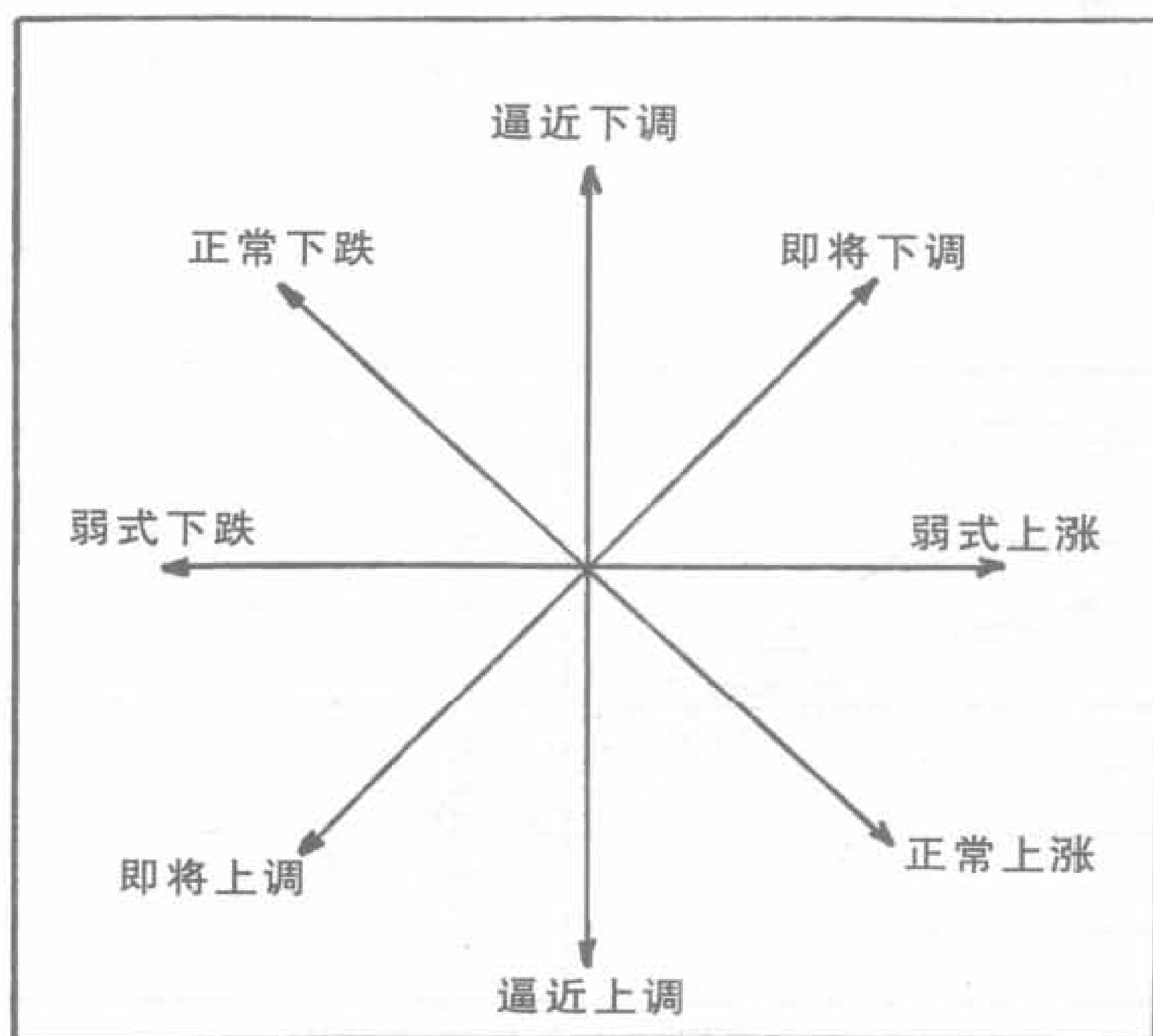


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这张图中，有两个重要的变动，第一个是从C点开始的垂直下降，这点代表阿姆斯指数值先于市场上升而增强，另一个重要的变动是从F点到G点的垂直上升，该变动表示阿姆斯指数先于市场下跌而减弱。由此可以看出，指数的变动及其与市场变动的关系对于预测市场未来走势有很大帮助。当然，特例总是存在，但这并不影响我们归纳出一些普遍的适用性原则，利用这些原则可以让我们有很大的胜算。通常，向上的箭头导致市场上升，而下降的箭头导致市场下降，水平方向的箭头代表市场虽然在变动，但这种变动不能通过阿姆斯指数得以证实。从左上到右下的变动代表正常的市场持续上升的趋势，相反的，从右下到左上变动，代表一种正常的持续下跌趋势。最罕见也最难判断市场走势的是从右上到左下的移动，反之亦然。

图2-3显示了这些变动的重要性。应该意识到我们现在讨论的是变动的方向，而不是具体的数值。这些箭头可能以相同的速度出现在这张纸的任何位置，但是每一个数值都有不同的含义。研究发现，存在一个正常区域范围，我们能预期点会落在这个区域内。这个区域就是图2-1中用点线圈出来并标

图 2-3

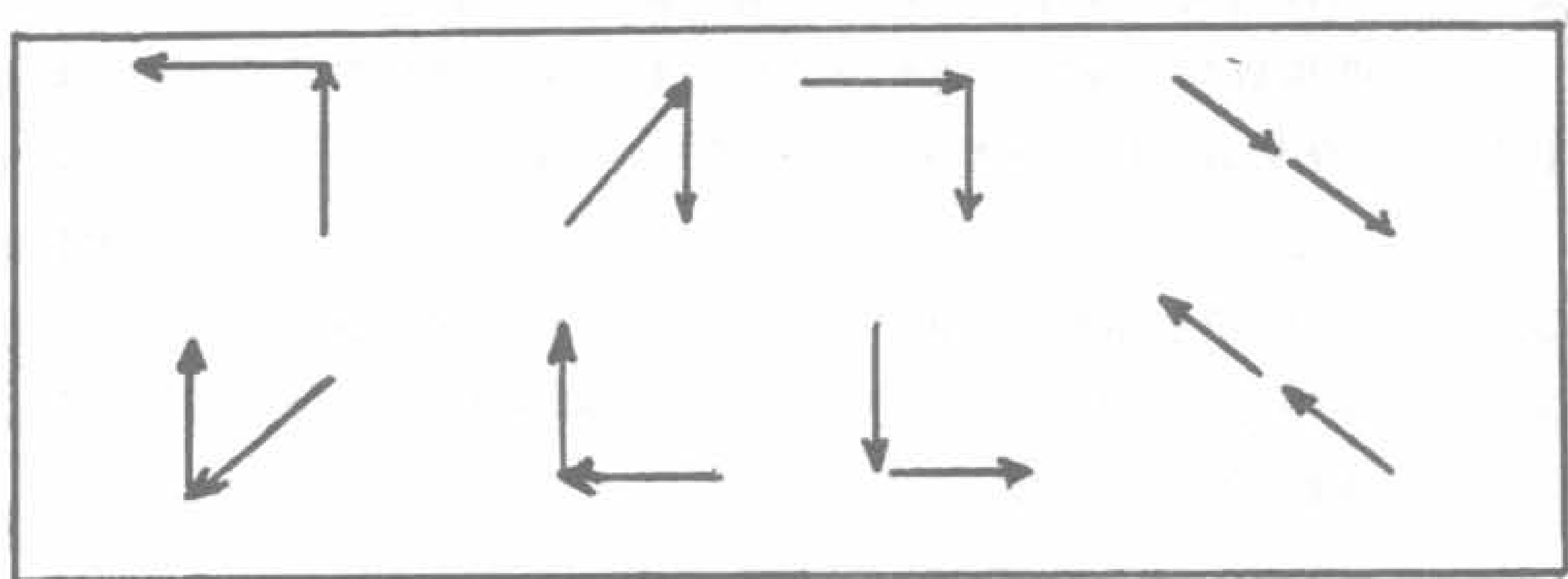


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注为“正常”的区域。大部分点会落在区域内，或者非常靠近区域。当点不落在这个区域时，这些点代表特殊值。观察发现，这些点非常喜欢落在这个区域内，箭头的变动则倾向于左上到右下的方向。因此，如果某一个点落在距离区域很远的位置，那么接下来的市场变动将使下一个点更靠近正常区域。类似的，如果箭头不是在左上到右下的区域里，下一个或一系列箭头会将变化方向逐渐拉回到这个方向上。

图2-4描绘了各种可能出现的箭头方向以及预期的下一个箭头方向。每组箭头中的第一个是观察值，第二个是预测值。当然，它们并不总是以这样的方式行动，但每次行动确实倾向于图中所描绘的方式。

图 2-4



到此为止，我们主要谈论了阿姆斯指数的变化。真正的数值也会是这样的结果。就像长期研究中发现的，指数值有时会有“太牛市”或“太熊市”的情况。例如，在某个交易日中，指数值是0.25给我们的提醒是：成交量过于集中在股价上涨的股票上，这种状态很难维持。由此导致的结果是，我们会倾向于停止买进，直到指数值回复到正常水平为止。类似的，如果指数值为4，则会让我们怀疑市场中的抛售是不是已经持续了太久而没有得到纠正，此时我们会想买入。

与所有的观测一样，例如前面几段文字中引用的例子，特例总是存在，这些特例很容易影响我们的判断。在强劲的牛市中，超买的情形可能持续很久，看起来很不合理。同样，在恐慌时期，超卖的情形也许很久得不到纠正。

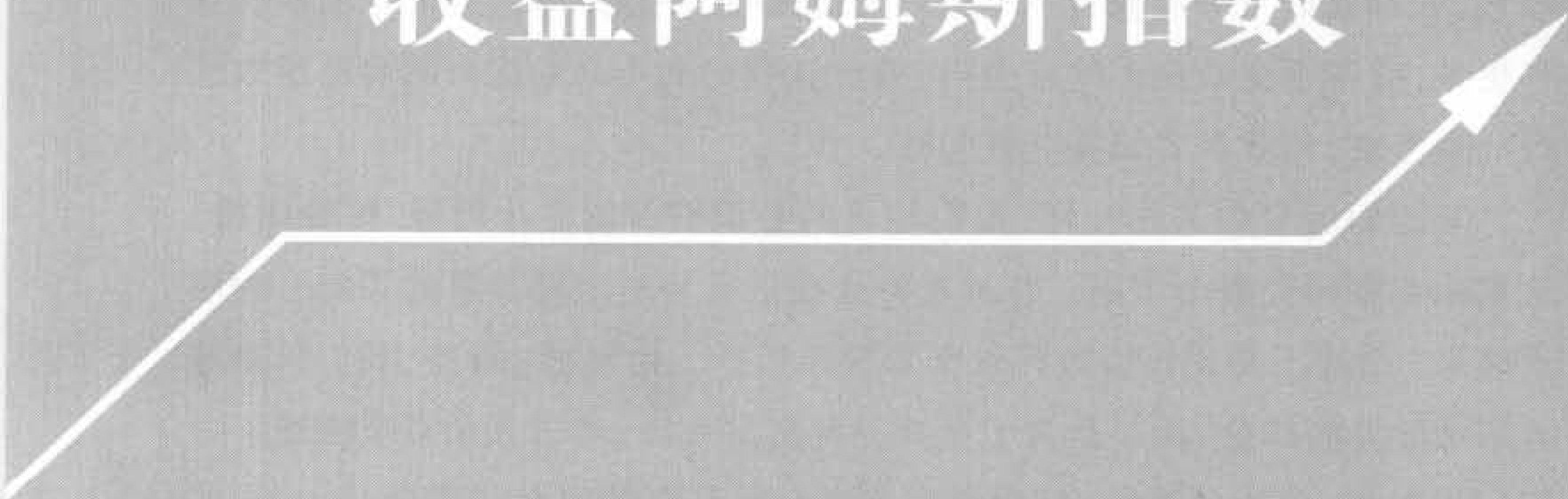
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，有时指数也会出现反常情况，并且不能被迅速发现。某一两只股票的交易量可能非常大以至于扭曲了指数的含义。因此，投资者根据指数显示的超买和超卖情形采取行动时，应首先考察一下是不是存在由于极少数股票交易量巨大而导致的指数失真情况。

另一个有很大帮助的是TICK指数。如果一只股票最终的价格变化是上升就做一个正的标记，如果最终价格变化是下降就做一个负的标记，用正的标记数减去负的标记数，得到一个正值或者负值，这个数值代表净标记数。这个数值对于市场的情感因素反应非常灵敏，甚至比阿姆斯指数反应还迅速。该指数仅仅是数出特定时刻表格里的打勾项。但这个指数太灵敏，以至于有时会携带错误的信息，导致市场买卖双方两败俱伤。我们建议，激进的交易者使用TICK指数来确认阿姆斯指数对市场的判断是否正确。

阿姆斯指数与市场平均数配合使用，对于识别即日交易的市场趋势有很大帮助。交易者可以据此判断市场转折点并利用这些机会。长期投资者可以更好地确定买入时机。阿姆斯指数在即日交易中的运用只是它使用价值的一小部分，但却是非常重要的一部分。另一个有趣的问题是收盘阿姆斯指数的重要性问题。它能指导我们预测下一个交易日吗？下一交易周或者下一个月呢？这是下一章将讨论的主题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第3章 收盘阿姆斯指数

今天的收盘阿姆斯指数能告诉我们明天股票市场将会是什么情况吗？能告诉我们下一周或者下一个月的情况吗？存在某些趋势能帮助我们获利更多，或者至少避免大的损失吗？本章将试着回答这些问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今天的收盘阿姆斯指数能告诉我们明天股票市场将会是什么情况吗？能告诉我们下一周或者下一个月的情况吗？存在某些趋势能帮助我们获利更多，或者至少避免大的损失吗？首先让我们从不同角度对阿姆斯指数进行一番考察，然后试着回答这些问题。

与前面所做的工作一样，我们的目的是识别市场变化趋势，把握时机。这意味着要研究整个市场，并试着将这些信息与对个别股票的买卖行为联系起来。但并不是说该指数可以作为股票选择工具使用。目前，我们只是努力增加胜算的机会，而不是为了开发一种交易系统。本书其余章节讲述了一些应用方法，可依赖性强，对于那些有意向并且有毅力参与市场的人，这些方法可以作为一个体系而不仅仅是时机选择工具来使用。

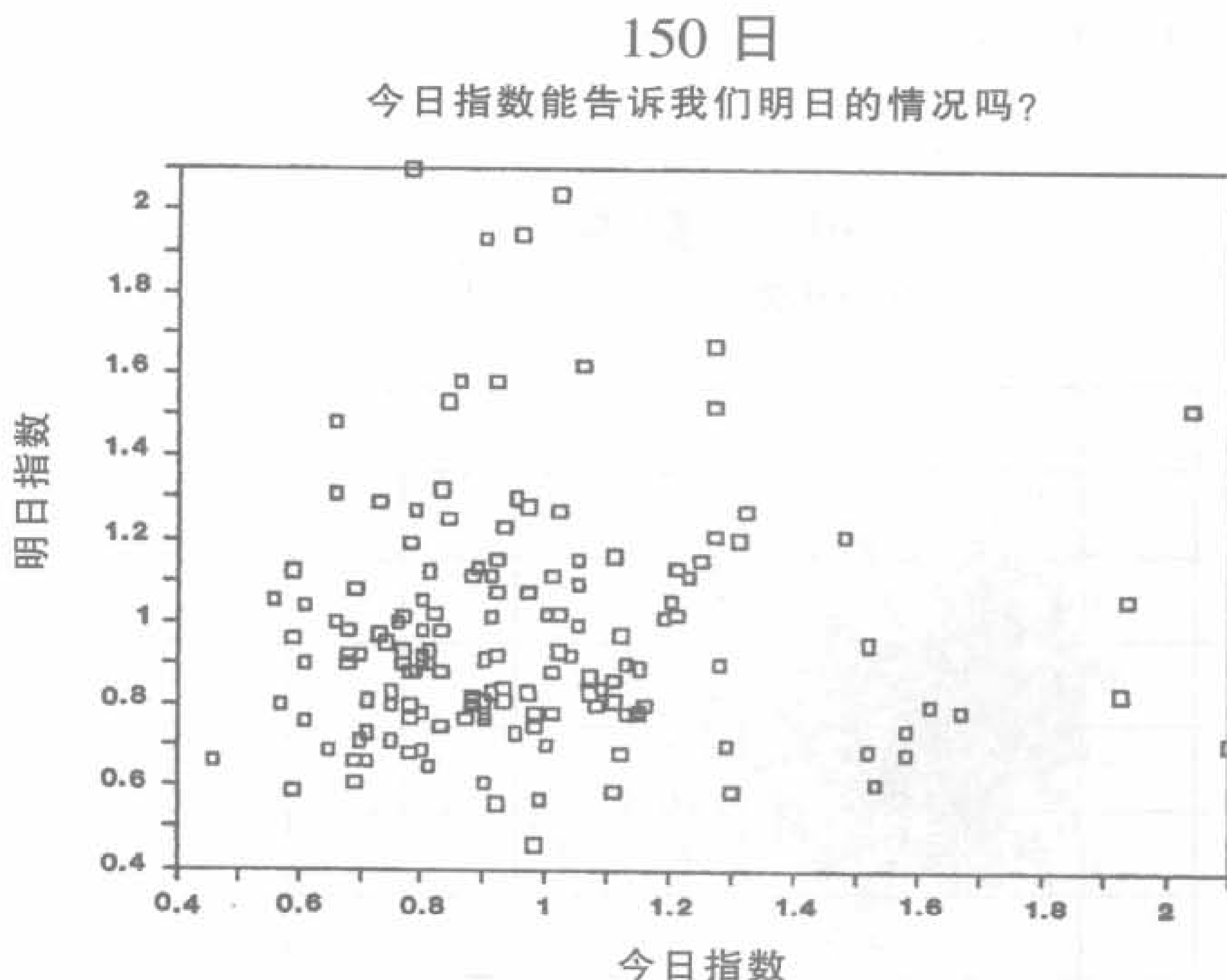
首先我们在X-Y坐标图中描出每个交易日及其后一个交易日的收盘阿姆斯指数，然后检查连续两个交易日的收盘指数之间是否存在联系。图3-1就是刚刚所描绘的图。X轴为当日阿姆斯指数值，Y轴为下一交易日阿姆斯指数值，这样就将这些点限定在了图中一个小的长方形区域内。为保证样本大小合理，图中共包括了150个交易日的信息。

我们会这样猜想，许多点会落在(1，1)交点的位置附近，我们认为这些点的意义不大，这种现象只是说明大多数交易日没有剧烈波动，随后一天也同样比较平淡。我们要找的是那些代表反常的牛市或熊市信息的点。如果某一天是很强劲的熊市，其次日仍然是强劲的熊市，那么小方块将会落在图表的右上角。类似地，如果某日是强劲的牛市，其次日仍是强劲牛市，小方块将会集中在左下角。

这张图中似乎并没有出现我们所预期的情况。这些点的分布有一个很明显的趋势，即分布在左上角到右下角的区域中。这告诉我们，存在这样的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3-1



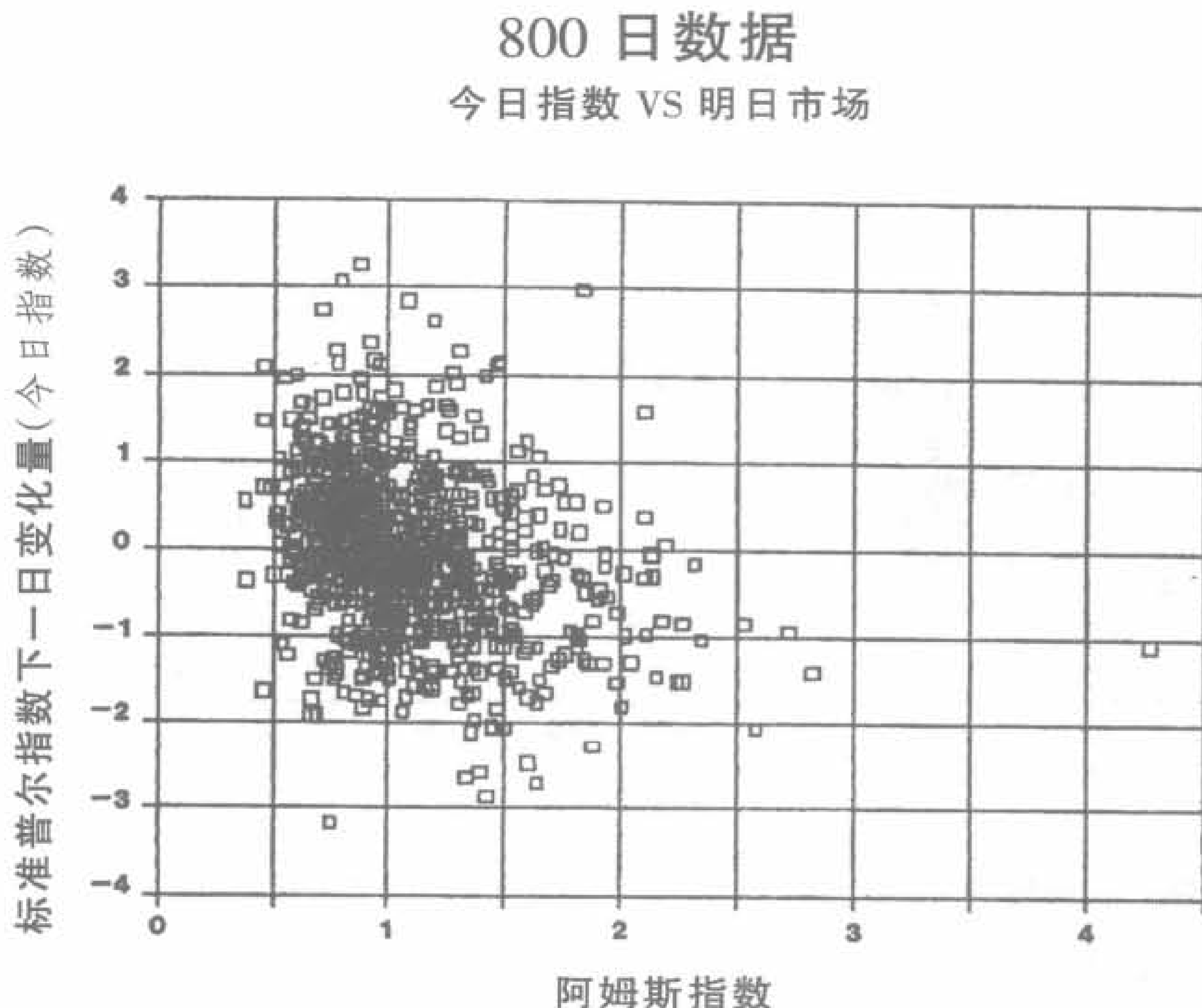
一种可能性，那就是如果当日的阿姆斯指数值代表熊市，那么接下来的交易日指数值代表牛市，反之亦然。我们曾经预测过很多点会落在左下角区域，的确是这样，但是应该意识到今明两日指数的交点(1，1)在非常靠近左下角的位置，这同样是由于阿姆斯指数没有上限值的原因。即便如此，这种趋势虽然可以识别，但很弱。仅仅依据这样的图表，没有人会因为前一日收盘指数显示是极端熊市而大量买入，也没有人会因为前一日收盘指数显示极端牛市的行情而大量卖出。况且，阿姆斯指数值并不一定能反映当日真实的市场情况。通常，一个熊市的阿姆斯收盘指数之后会是一个牛市的收盘指数，但市场的走向却不尽然。

也许观察股市下一日的市场平均数的做法比下一日的指数值更好。在一个很强阿姆斯收盘指数后，下一个交易日是会继续上升还是获利回吐？在一个很高的阿姆斯收盘指数后，后续市场走势是会继续下跌还是有所回升？为了回答这两个问题，我们把代表阿姆斯指数值与下一日标准普尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

500指数（S&P500）的净变化值构成的点描在坐标图中，从图3-2上的小方块可以看出过去三年的情况。

图 3-2

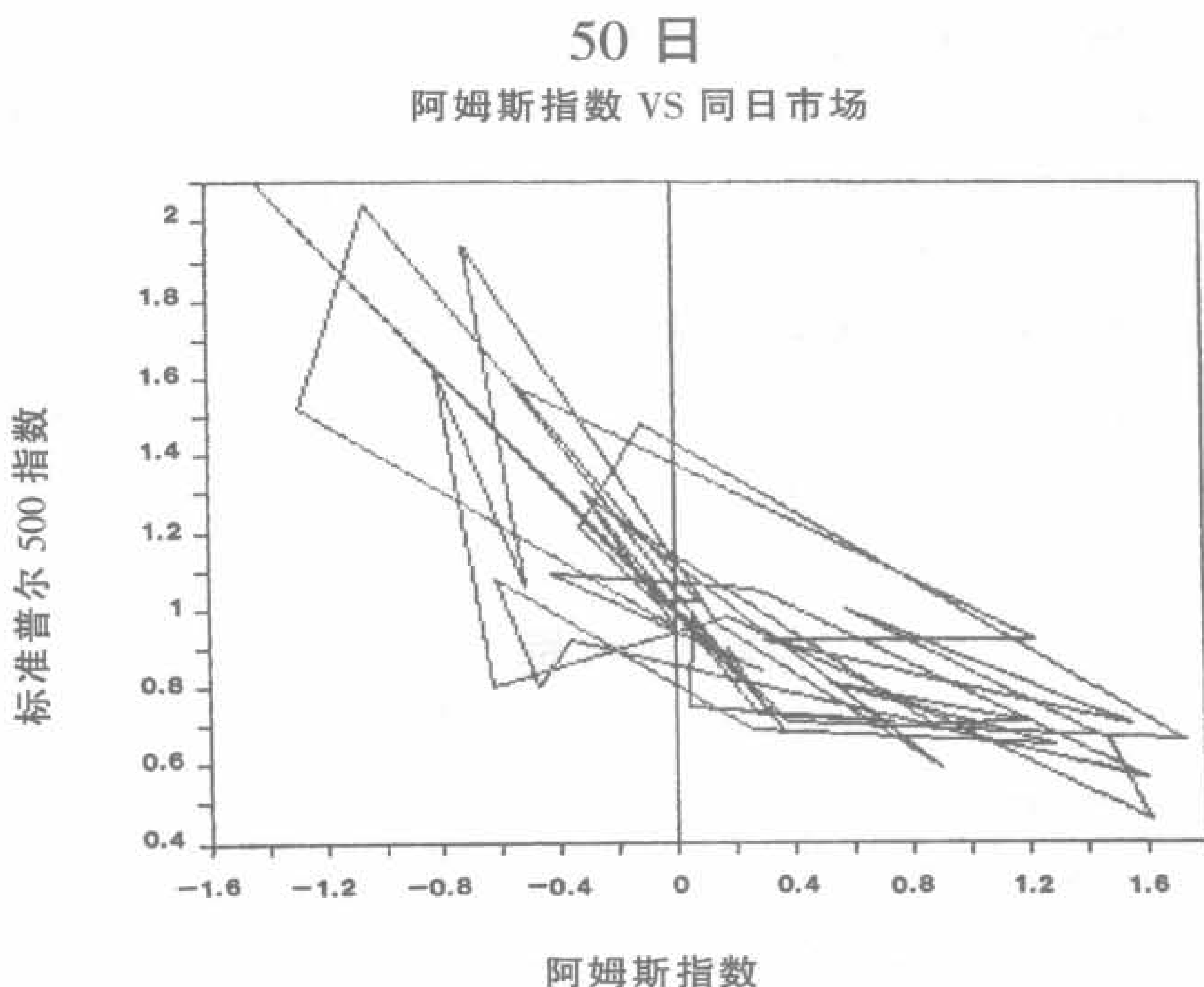


同以前所举的案例一样，我们找的是那些特殊的交易日。许多点将如预期的一样，落在阿姆斯指数值是1与标准普尔500指数为0的交点附近。从这张图，可以清晰的看出较远的点有向左上到右下的区域靠近的趋势。这告诉我们，前一日阿姆斯收盘指数比较高的话，则其后一日市场就会上升；前一日阿姆斯收盘指数值比较低的话，则预示后一日市场将会走弱。很明显，即使是一个交易日到另一个交易日的基础上，市场也存在超买或者超卖的倾向，这将导致下一个交易日市场的修正行为。

图3-3同样是关于阿姆斯指数与次日标准普尔500指数的关系。定位点的方法与图3-2一样，但现在要把这些点连成线，此时移动方向由连线的坡度表示。为了不至于太费解，图中只标出了50个点，但即便如此，也能清晰地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3-3



看出变动发生在从左上到右下的区域内。可以看出，第二章中所讲的即日交易中市场变化量与阿姆斯指数的关系，在一个交易日到下一个交易日的关系中仍然成立。这种现象使得由前述案例得出的结论更具可信性，那就是熊市阿姆斯指数之后的一个交易日会出现代表牛市的阿姆斯指数值和上升的市场。

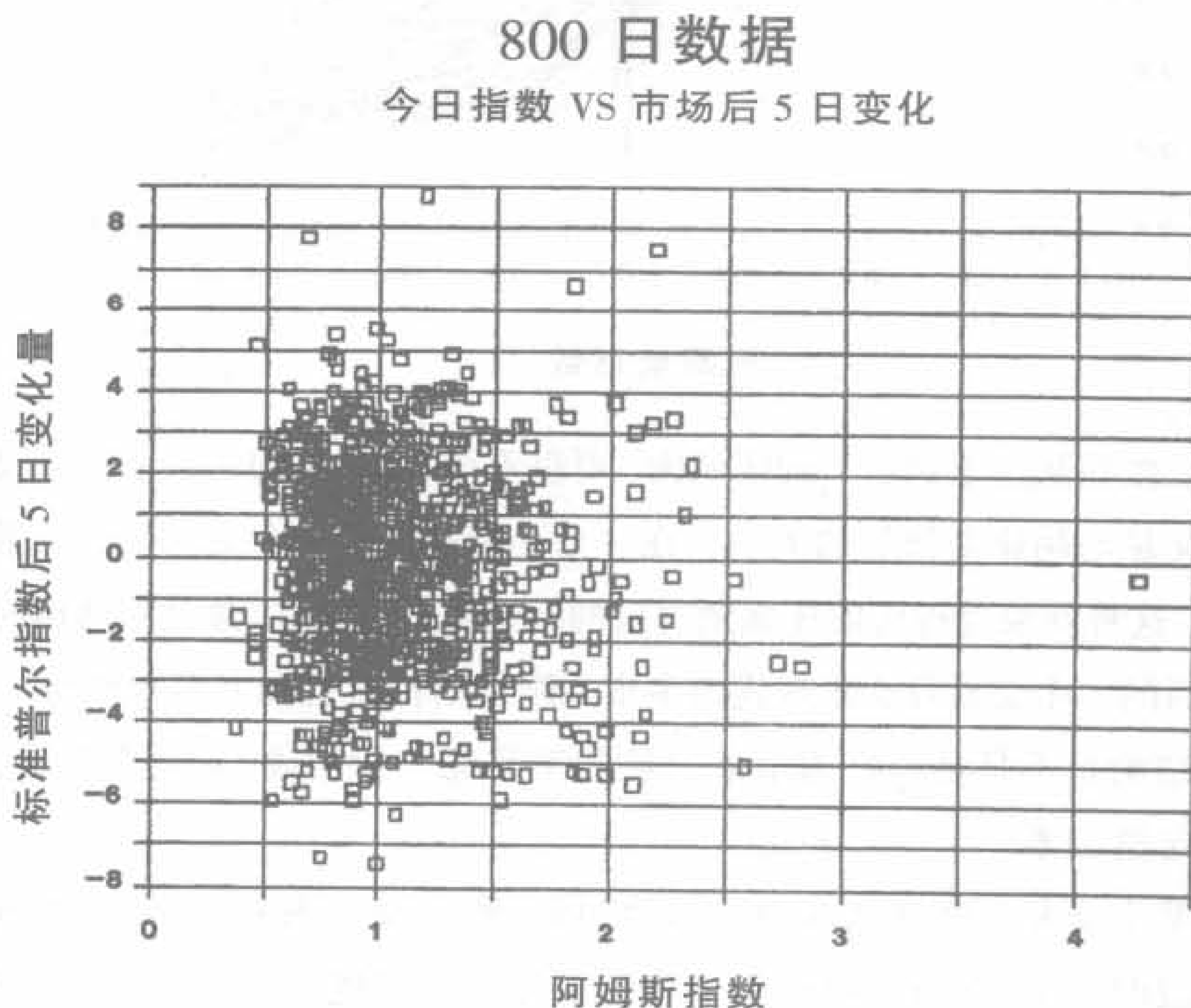
这个结论是不是足以作为市场交易的工具呢？我们说，它很有帮助，但还不是决定性因素。

如果某个交易日阿姆斯收盘指数值很高，那么接下来的交易日，市场在开市后一段时间可能继续走弱，但应密切关注其后可能出现的反弹。我们意识到市场存在迅速反弹的可能性，但在预期发生反弹的这一天，我们不会在开盘时大量买入，也不会因为上一交易日收盘阿姆斯指数值很低而在随后的交易日大量抛售。我们需要更多的证据，并利用在即日交易中学习的方法来选择时机。但我们会警惕可能的下跌，因为这是上一交易日指数值发出的警告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果收盘阿姆斯指数能帮助我们预测下一个交易日的情况，那么，它可能还能够预测更长时间的情况。我们用与图3-2一样的方法来挖掘这种可能性，只是要把时间框架拉长。图3-4用小方块表示出了当日收盘阿姆斯指数值与其后5日净变化量之间的关系。由于时间变长，标准普尔500指数的变化会更大，此时可将纵轴压缩，以容纳更大的数值。但是似乎没有出现可识别的信号。点在数据中央的集中分布是正常的，但周边点的分布似乎是随机的。很明显，当我们研究某个交易周的情况时，单一交易日的重要性就会降低，几乎到了没有任何作用的程度。

图 3-4



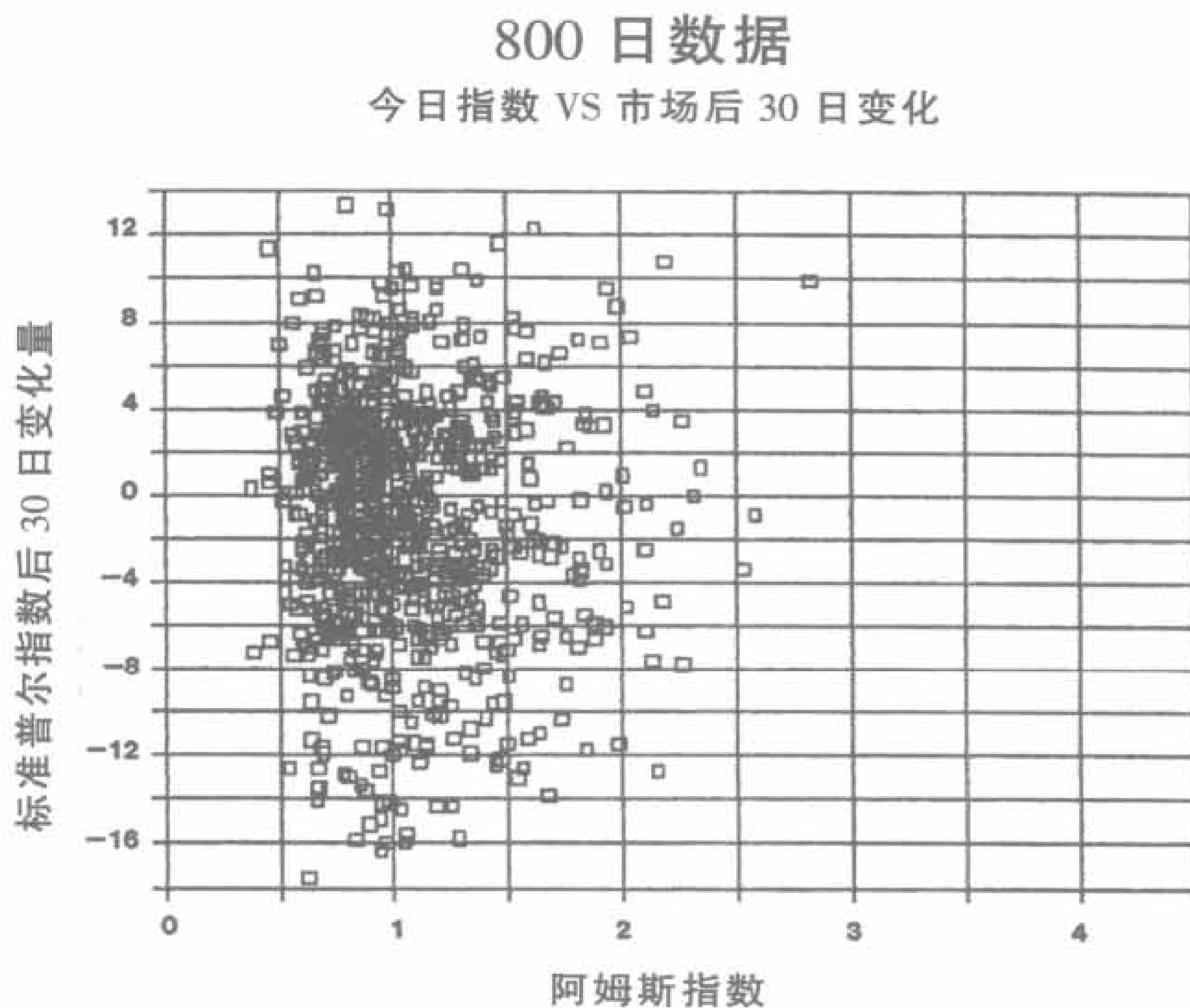
为了证实这种情况，我们绘制了某交易日的收盘阿姆斯指数值与其后30个交易日标准普尔500指数变化值的关系图。如图3-5所示，数据点随机性更强，几乎没有利用价值。

我们一定会得出这样的结论：如果收盘阿姆斯指数单独使用，其重要性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将随着时间延长而逐渐减小。很明显，如果想得到有价值的长期交易指标，需要综合考虑多个交易日的指数情况。

图 3-5



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第4章 移动平均线

到目前为止，我们讨论了用价格上升和下跌的股票数与其对应的成交量计算得出的阿姆斯指数。然而，如果想把阿姆斯指数变成一个有效的长期交易工具，需要对这些数据进行处理，利用移动平均数，对组成部分分配不同的权重，并对结果进行比较。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到目前为止，我们讨论了用价格上升和下跌的股票数与其对应的成交量计算得出的阿姆斯指数。然而，如果想把阿姆斯指数变成一个有效的长期交易工具，需要对这些数据进行处理，利用移动平均数，对组成部分分配不同的权重，并对结果进行比较。此外，后面会看到，除了纽约证券交易所外，也要考虑其它交易所。因此，在开始这部分之前，我们先要说明一下相关术语及缩写。

我们之前讨论的都是相对简单的内容。研究的仅限于简单指数，并将其称为阿姆斯指数。但如果反复重复这个名字，作者和读者都会变得厌烦起来。所以，我们用阿姆斯指数这个名字专门指代没有经过处理的指数值，而对其它变更和组合赋予另外的缩写方式。

前三章中所使用的数据全部来自纽约证券交易所，因为这个交易所的数据一直是华尔街指数分析的基础。但是，我们没有理由忽略其它的交易场所，后面的章节我们会用同样的方法分析其它交易场所的数据，得出一些非常有趣的结果。因此，我们在不同的缩写前各加一个字母来区分不同的交易场所。这样一来，美国股票交易所用A表示，柜台交易市场用O表示，债券指数分配的字母是B。另外一个指数，后面的章节中将会介绍，叫做大阿姆斯指数，它被标记为G。

除了使用未经修改的原始指数值，术语的第二部分总是代表阿姆斯指数，缩写为AI。所以，所有使用纽约股票交易所数据并涉及阿姆斯指数的计算，其名称总是以NAI这三个数字打头。大阿姆斯指数的计算将以GAI打头，诸如此类。

接下来的一个或者一组字母，用来标识不同的计算方法。例如，计算加权移动平均时，第四个字母就是W；计算开放阿姆斯指数时，第四个字母就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是0，诸如此类。我们将逐一说明这些用法。

最后会有一个数字显示在计算中应用了多少了数据。例如，把这几部分缩写放在一起，AAIW21是指美国股票交易所21日加权移动平均阿姆斯指数。如果是场外市场30天简单移动平均阿姆斯指数，则将其被命名为OAI30。

接下来的工作中，我们将用到大量不同的移动平均数。目标瞄准最好的市场指标。读者会特别注意到大量非常特殊的参数的用途。多年来，技术分析师们已经习惯用最简单的增量来计算移动平均，通常是10或者10的整倍数，比如30，100或者200。原因很简单。在可以利用计算机辅助计算以前，计算移动平均数是一项非常繁琐的工作。计算时需要反复将最后的几个数据相加并除以其个数，如果这些数据的个数是10或者10的倍数，就可以省去一步麻烦的计算，需要做的只是将小数点向前移动一位。

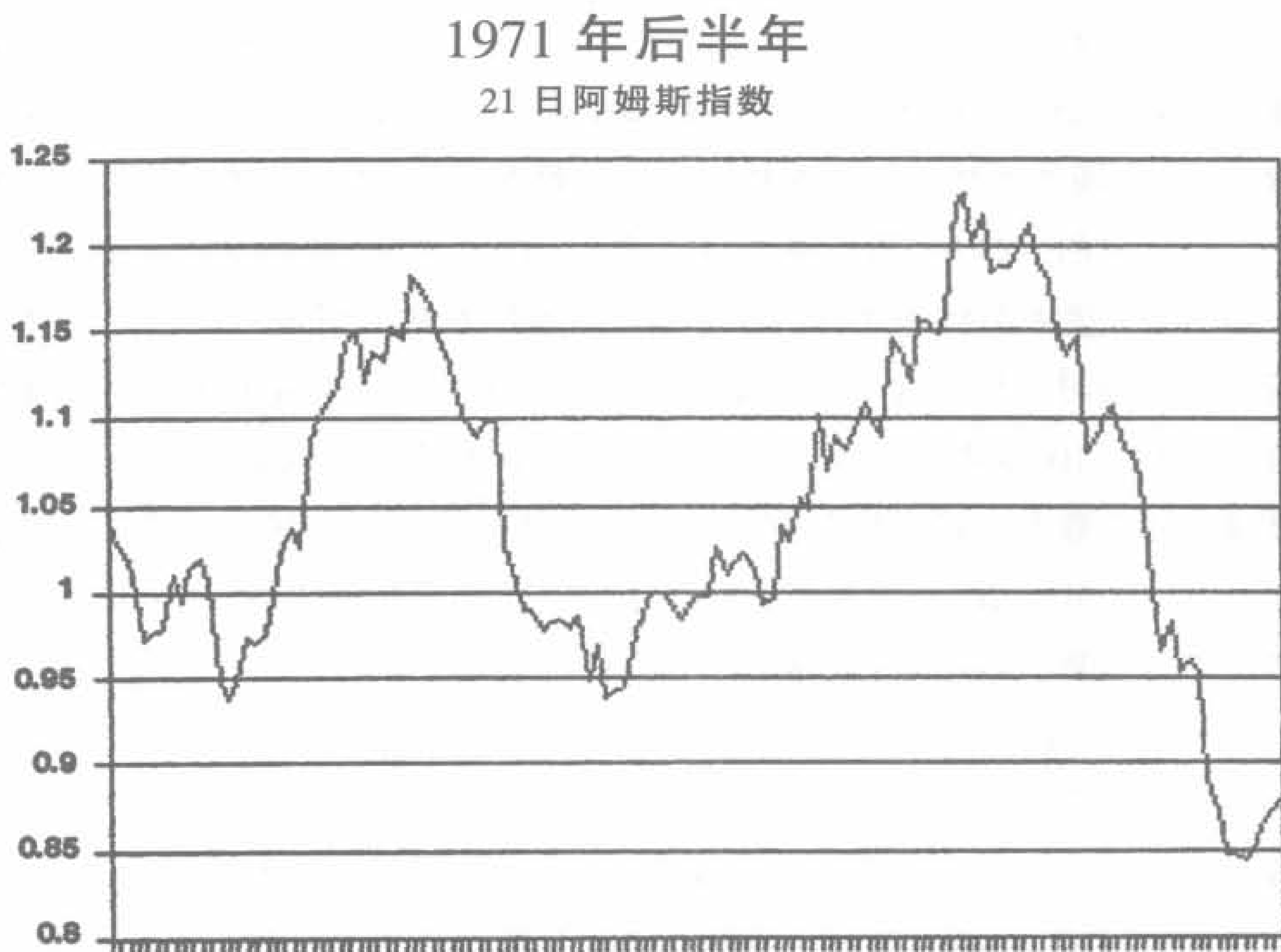
很不幸，市场并不知道我们在数学计算上受到的限制，也不理会我们对10的倍数的需要。市场运行的方式是买卖双方力量对比的结果，而不取决于数学计算上的方便。在探索过程中，我们使用了许多不同的参数值，并且有计算机进行辅助计算，这些简单的计算对计算机来说是一件很容易的事情。所以为了得到最优的结果，我们计算了很多不同的移动平均数。

研究中大量使用了Fibonacci数列。该数列中的每个数字都是其前面两个数字之和。这个数列如下：1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，……。其中，3是1和2的和，5是2和3的和，8是3和5的和，以此类推，形成一个无穷数列。当我们为了找到最有效的指数应用方法而尝试各种不同的参数时，正好需要用到这个数列。当研究较大的数值时，Fibonacci数列系统的给出了两数之间的距离。这一点非常有用，因为当我们研究较长时间的移动平均时，移动平均数的精确值变得不那么重要了。Fibonacci数字并不倾向于十进制计数法，它使我们可以考察大量被有条理地分隔开的约数。

Fibonacci数列经常被认为有神秘的特征，这因为它对于本质上看起来没有规则的数字具有不可思议的识别性。另外，这些数字好像与古代的很多比例有关，特别是那些用在金字塔建筑上的。我们既不认可也不反驳这些观点，只是利用这个数列提供的便利来分析大量不同的应用，并免于被十进制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4-1



系统误导。

在短期移动平均数中，移动一步，比如3和4之间，这有很大区别，但如果这一步发生在较大的参数中，它的重要性就不是那么强。例如，21是一个很好的分析阿姆斯指数的Fibonacci数字。图4-1所示为1971年的六个月间21日移动平均阿姆斯指数，图4-2和图4-3分别表示了该时间段的20日和22日阿姆斯移动平均指数。

从图中可以很容易的看出，20日移动平均线比21日的转折点更陡峭，而22日移动平均线比21日的转折点更平滑。可以这样预期，期限越长的移动平均线会变得越平滑。然而，这三张图非常相似，传达了相同的信息，高点和最低点，甚至是小的凹凸点出现位置都很一致。很难说21日移动平均线比20日和22日更有帮助。但以后我们会发现，类似于这个幅度的移动平均非常有价值，因为它就是Fibonacci数据或者非常接近。

在后面的章节中，将使用许多不同的案例来说明某个特定点或者检验

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4-2

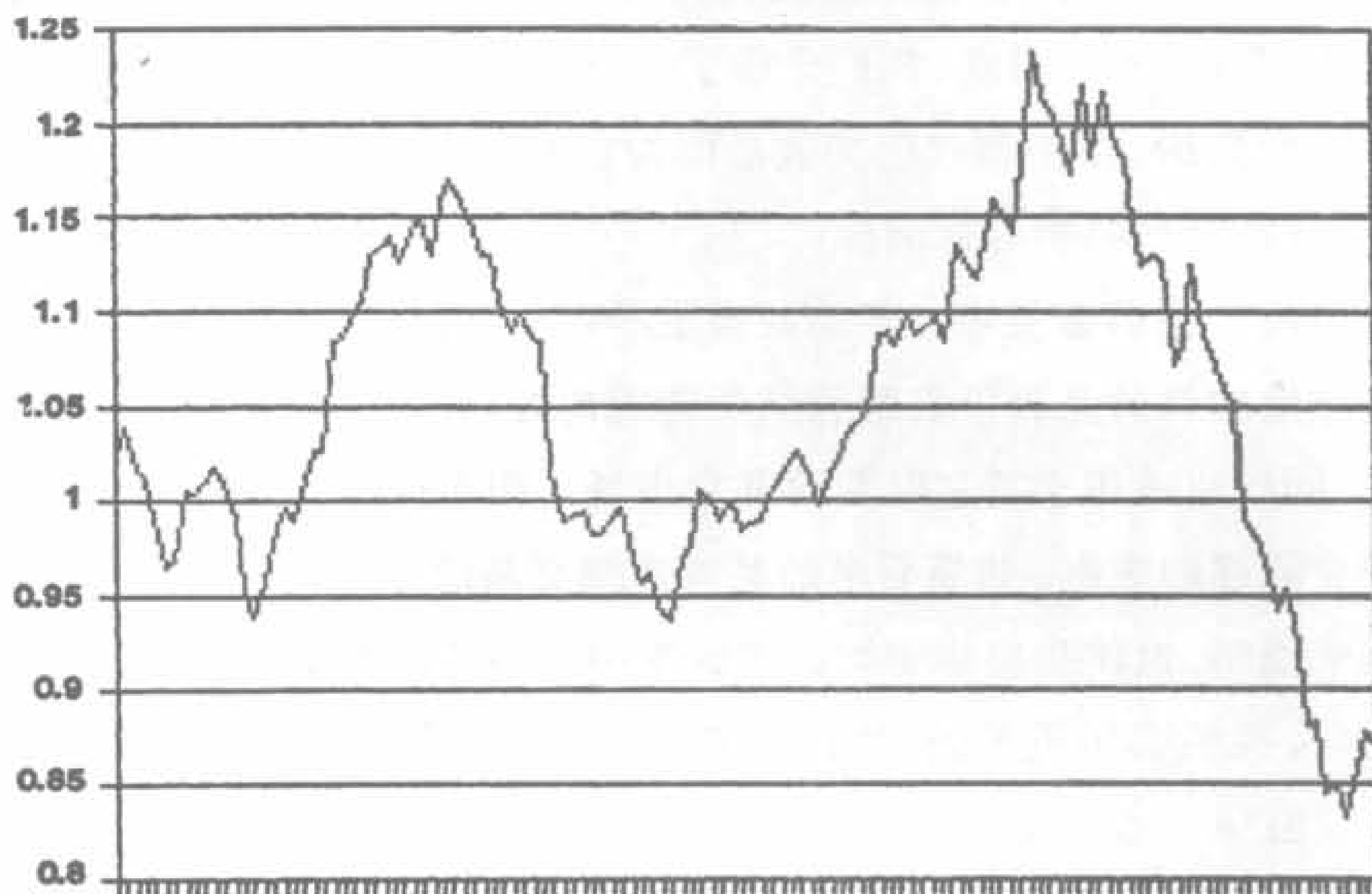
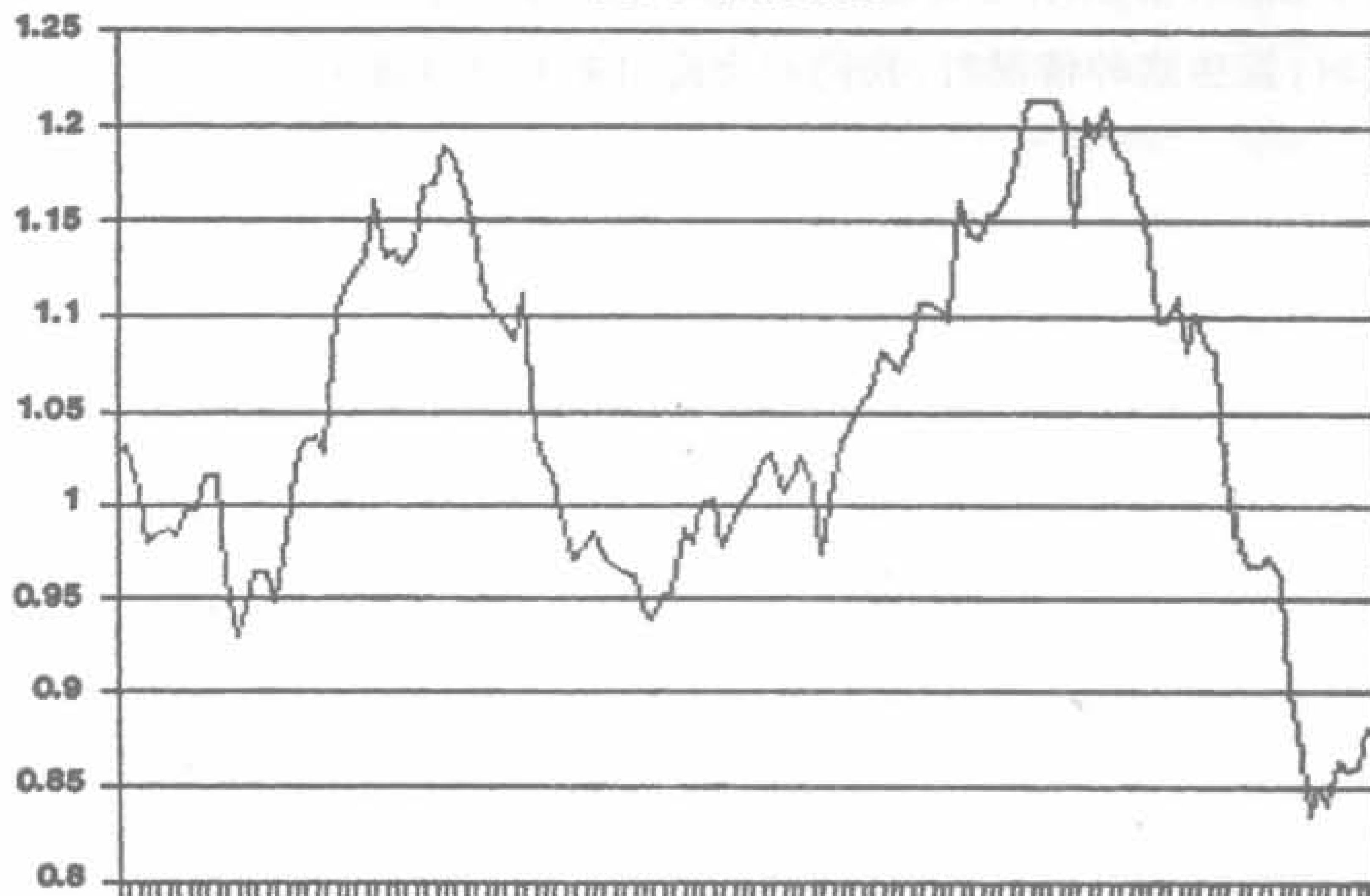


图 4-3



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

某种特定的应用。需要说明的是，对某个特殊时间段的选择并不是随机的也不是刻意的，目的是为了更好地说明问题。我们很幸运地有大量数据。当研究纽约股票交易所时，数据能追溯到1968年，即使是其它的交易场所，数据也能追溯到1984年。因此，我们分析了大量数据，远远多于用来说明这些理论所必需的数据。书中所选的图表是因为它们能说明我们论点，但对于每一个论点，并没有包括所有时间段。

有时候，我们会使用15年前甚至更早期的数据图表，而不用最近的信息。这样做的目的是为了表明我们所应用的方法并不仅仅依赖于当前的市场情况，同样也适用于其它时期的其它市场。图中时间长度是变化的，这取决于想要陈述的观点。如果寻求的是对短期交易的指导，我们可以用几个月的数据来说明，这使我们能密切关注到每一个小的市场变动。当想要理解长期波动时，我们会用更长的时间，通常是许多年的数据，来识别那些重要的变动并且避免一些小震荡的影响。

有如此多的数据可用，能从中挑出最典型的案例来证明论点是非常吸引人的。但我们应该谨慎地避免这种方法，在大多数情况下，我们选择可以说明论点的案例并从中得出结论，而不是刻意选择能得出理想结论的案例信息。有时，我们利用某种方法，可以在某一个时间框架内发现其有很强的相关性，但这种方法用在其它时间和其它市场中时，就看不到它的有效性。无论何时，发生这种情况时，我们都会提出来并寻找解决办法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章

算术移动平均线——短期应用

使数据平滑的最常用与最基本的方法是算术移动平均，或者称为简单移动平均。它只需把某一时期的数据进行平均，当加入新的数据时就反复重复这个过程，计算所得到的数值就是移动平均数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使数据平滑的最常用与最基本的方法是算术移动平均，或者称为简单移动平均。它只需把某一时期的数据进行平均，当加入新的数据时就反复重复这个过程。例如，如果想计算一段时间的三日移动平均数时，只需把最初3天的数据相加并除以3，时间每向后推一天，重复一次这个计算过程，会得到一个新的值，这就是移动平均。下面的数据是最近一段时间的3日移动平均阿姆斯指数值。

日期	阿姆斯指数	NAI3(纽约股票交易所3日移动平均阿姆斯指数)
5月28日	0.70	
5月29日	0.62	
5月30日	1.02	0.78
6月2日	1.13	0.92
6月3日	0.87	1.01
6月4日	1.07	1.02
6月5日	0.60	0.85
6月6日	0.81	0.83
6月9日	1.57	0.99

最初的两天没有移动平均值，因为必须将三天的数据相加才可以得到一个3日移动平均值。5月30日，指数的3日移动平均值是0.78。这是通过把最早的0.7，0.62和1.02这三个值相加并除以3得到的，结果是0.78。下一个移动平均值是0.92，这是0.62，1.02和1.13相加再除以3得到的。

任何人在任何时候用到移动平均线时，为了得到平滑的数据都需要做出某种妥协。平滑数据需要将过去的数据与当前数据综合在一起，这意味着，需要用昨天或上一周已经不重要的信息对当天的即时及重要信息进行稀释。这时出现了一个难以决定的问题，一方面长期移动平均线更平滑，易于理解与解释；另一方面，当市场出现回旋反复时，短期移动平均线更灵敏，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反应迅速。当然，移动平均时间参数的长短还有部分是由投资者意愿决定的。如果市场参与者是短期投机者，那么他会寻找一些发展变化很快的小变动，因此他需要的是非常灵敏的移动平均线。而长期投资者就不必关注市场上每一个小的波动，长期移动平均线对他来说更有作用。牢记这些因素，我们接下来将学习大量移动平均数的应用。

首先我们看一下时间参数最短的移动平均，并逐渐增大时间参数。当研究短期应用时，移动平均对市场小的变化会更灵敏，所以，当研究最短期限的移动平均时，我们会研究各种可能的时间参数。当进行到长期移动平均时，便开始跳过一些时间参数。因为通过上一章学习可以看出，对相同数据进行20，21和22日移动平均几乎没有差别。

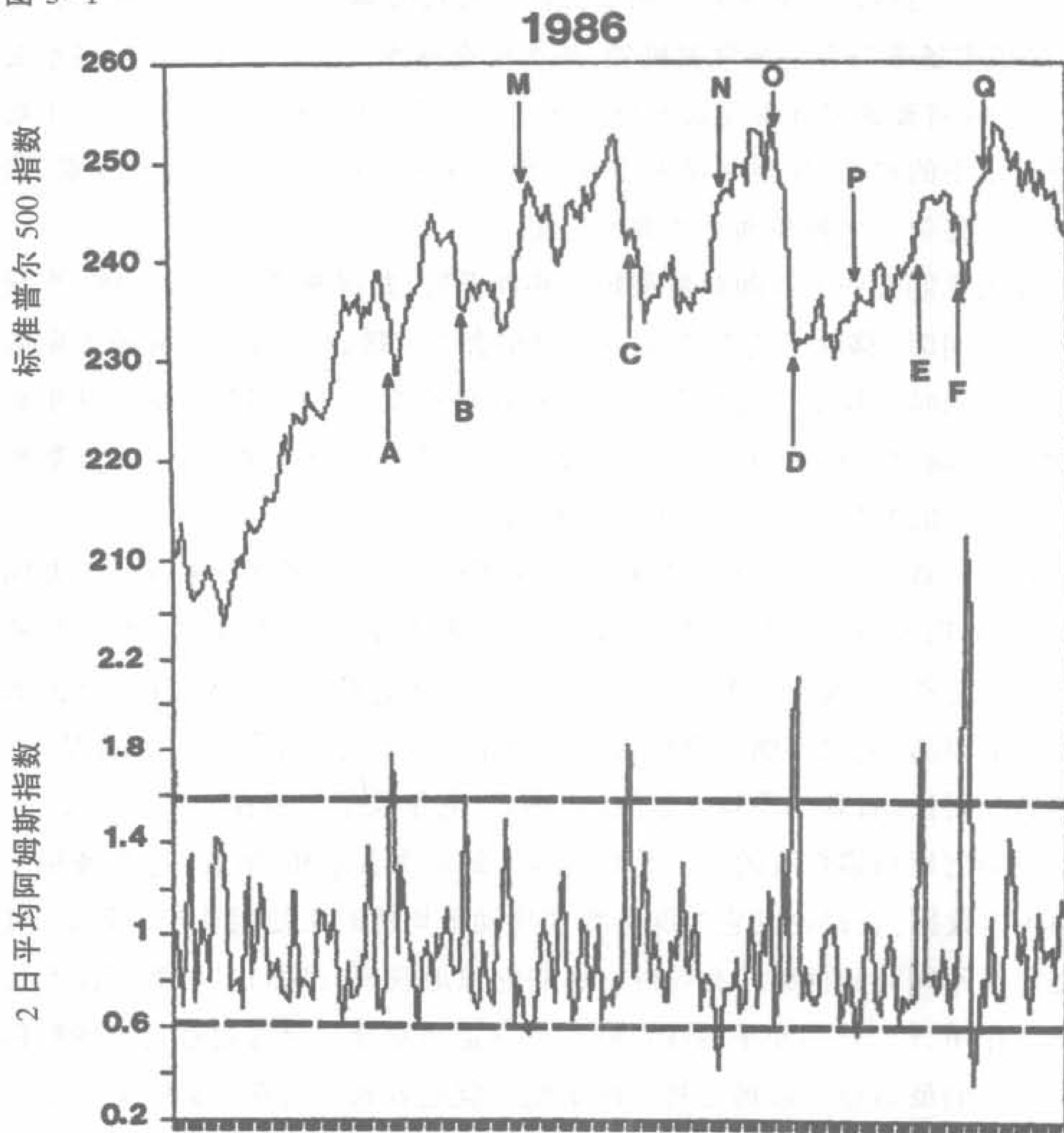
在第三章中，研究即日交易的指数应用时，除了与紧接下来的一天共同使用，阿姆斯收盘指数几乎没有预测价值。很明显，在一个强劲的牛市后的一天将会是熊市，而在一个强劲熊市后的一天将会是牛市。即使某一天阿姆斯指数值很高，它也不能可靠地告诉我们几日或几周后市场的任何情况。

首先讨论2日移动平均。如图5-1所示，它描绘了市场在一年中的交易。移动平均阿姆斯指数线的上方是相同时期的标准普尔500指数。这里使用了1986年的数据，在讨论其它时间参数的移动平均数时也使用该年的数据，目的是比较不同时间框架的有效性。我们吃惊地发现，虽然1日指数值没有信号提示作用，但2日移动平均线竟然与市场走势吻合。只需通过观察指数移动平均线的最高点与市场走势图的最低点就能看到他们有多么吻合。如果在移动平均线图中NAI2为1.6的位置画一条水平线，可以看到这一年中，NAI2共有6次超过了1.6的水平，将其在市场走势图上对应的点依次标记为A-F。类似地，我们选择0.6作为超买参数值，并画一条水平线，并观察NAI2向下穿过这条线的情况，可以看出，这种情况共出现了5次，将其在市场走势图中对应的点依次标记为M-Q。

阿姆斯指数每日的数据看似随机，但其2日移动平均线却与市场正相关这一点很有趣。观察发现，大多数情况下牛市之后会跟随熊市，反之亦然。在2日移动平均中这些日期的数据会相互抵消，没有任何迹象，当这种趋势被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5-1



打破时却会显示出强烈的信号。显然，可以预期市场中存在的强烈的情感反应可能持续一天，但对长期没有影响，但是促使这种感情因素形成的买卖会持续两天或者更长时间，代表一种趋势或是暗示在不久的将来需要修正的一种情感因素。

必须始终牢记在心的是，我们寻找的是市场运行方向的变化，即由超买或超卖引起的变化。我们观察的买入信号不是由其它买方决定而是由市场卖方决定。我们寻找的是这样一种情形，无论是恐惧还是贪婪，这种情感因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

素已经存在了相当长的一段时间。这将我们置于与普通投资大众相反的阵营里。我们想逆市场大众而动。当投资者大众的恐惧已经战胜理性并毫无选择地卖出股票的时候，这是我们的买入时机。同样，当绝大多数投资者大众都站在多方一边，推动股价上升，不给市场片刻喘息的时间，阿姆斯指数达到很低的数值，这暗示另一种超买的情形。如果他们那么热切地想要买入股票，为什么我们不满足他们的贪欲呢，姑且卖给他们吧。

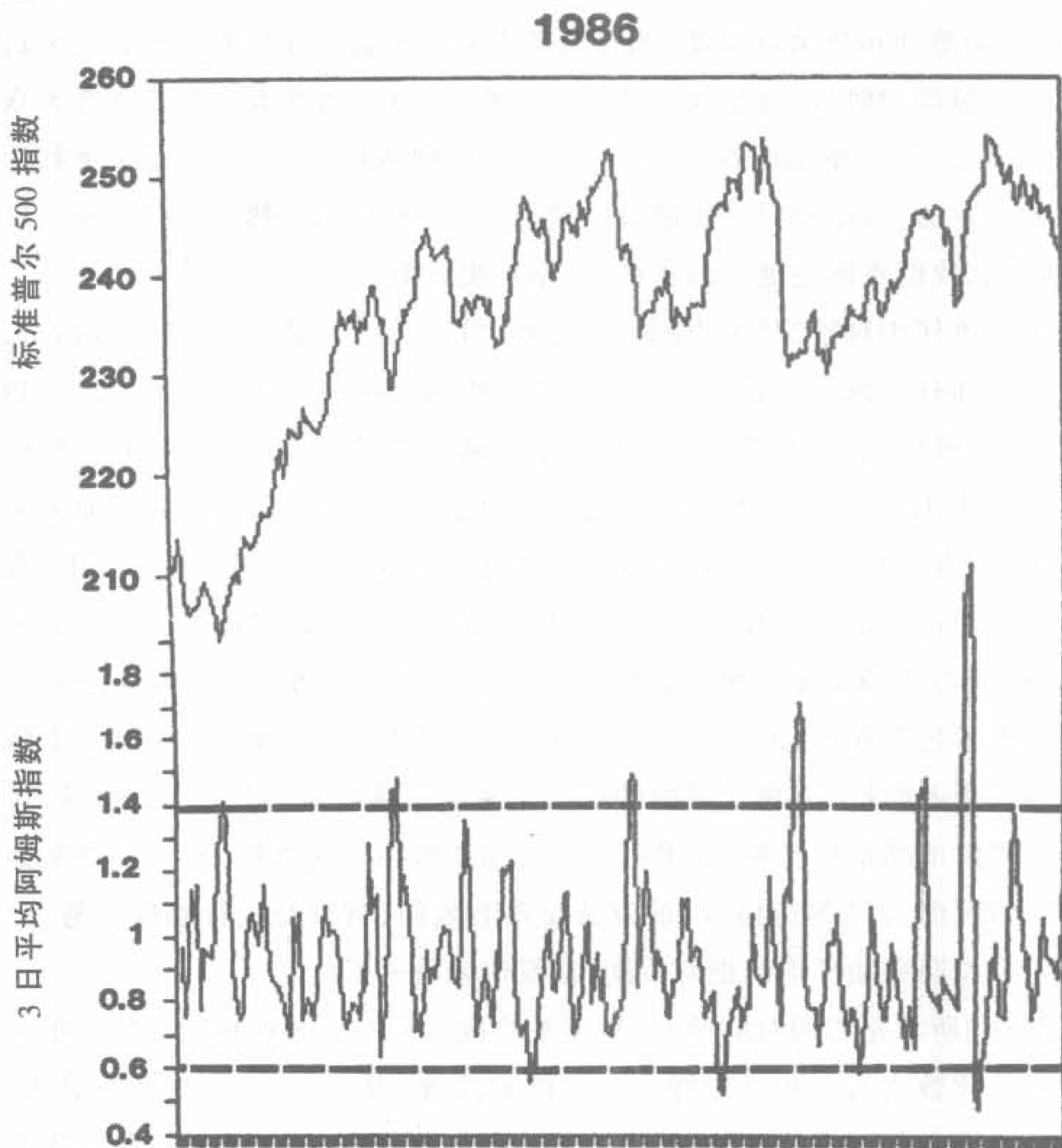
如果更仔细观察2日平均阿姆斯指数，可以看到它显示了非常好的买入信号，但却有点偏早。这说明市场至少要用两天的时间来形成一个运行趋势，但一旦形成，它就有沿着这个趋势继续运行的惯性。另一方面，我们标记为M-Q的卖出信号，它们出现的时间也稍早于实际市场，但它们并不如买入信号重要。有两种方法可以帮助我们处理这种情况，第一，可以稍等几天，等到市场真正达到信号所提示的买卖时机，或者我们可以求助于长期移动平均，以得到与市场实际情况更加一致的信号。第一种方法的问题是会将个人情感因素包含在内，因为当看到市场似乎出现超卖时，我们很难再安安稳稳地等待买入时机。在两个连续的超卖交易日后通常是一个走强的市场，这使我们相信市场正在反弹，如果不赶快行动就搭不上这条船。对于那些能处理这种情况的人，"等待信号"的方法是很有效的，特别是进行期权交易时。可能还是长期移动平均会更有帮助，让我们来看一下。

图5-2所示是相同时间的3日移动平均线。如上面所观察到一样，在两个较高的读数之后一般会跟随一个较低的读数，因此，顶点会变得不明显，为了得到更多有用的信号，需要改变灵敏度水平。将NAI3的买入信号线降到1.3的位置，从图中可以看到这条线。与NAI2图中一样，得到六个信号点，每一个都很好地在市场线中定位。每个点出现两周左右时间后会跟随一个很强的上升运动，每一点都可以获利。但同样的问题，每一点都比市场实际要出现得早，等待一两天通常会提高获利水平。

在卖方信号方面，不需要更改之前确定的0.6的水平。现在我们得到了4个卖出点的信号，而不是5个，但被去掉的一点却是几个最好的点之一。信号出现过早的问题好像也继续存在。我们的结论是：对于买入信号，3日移动平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5-2

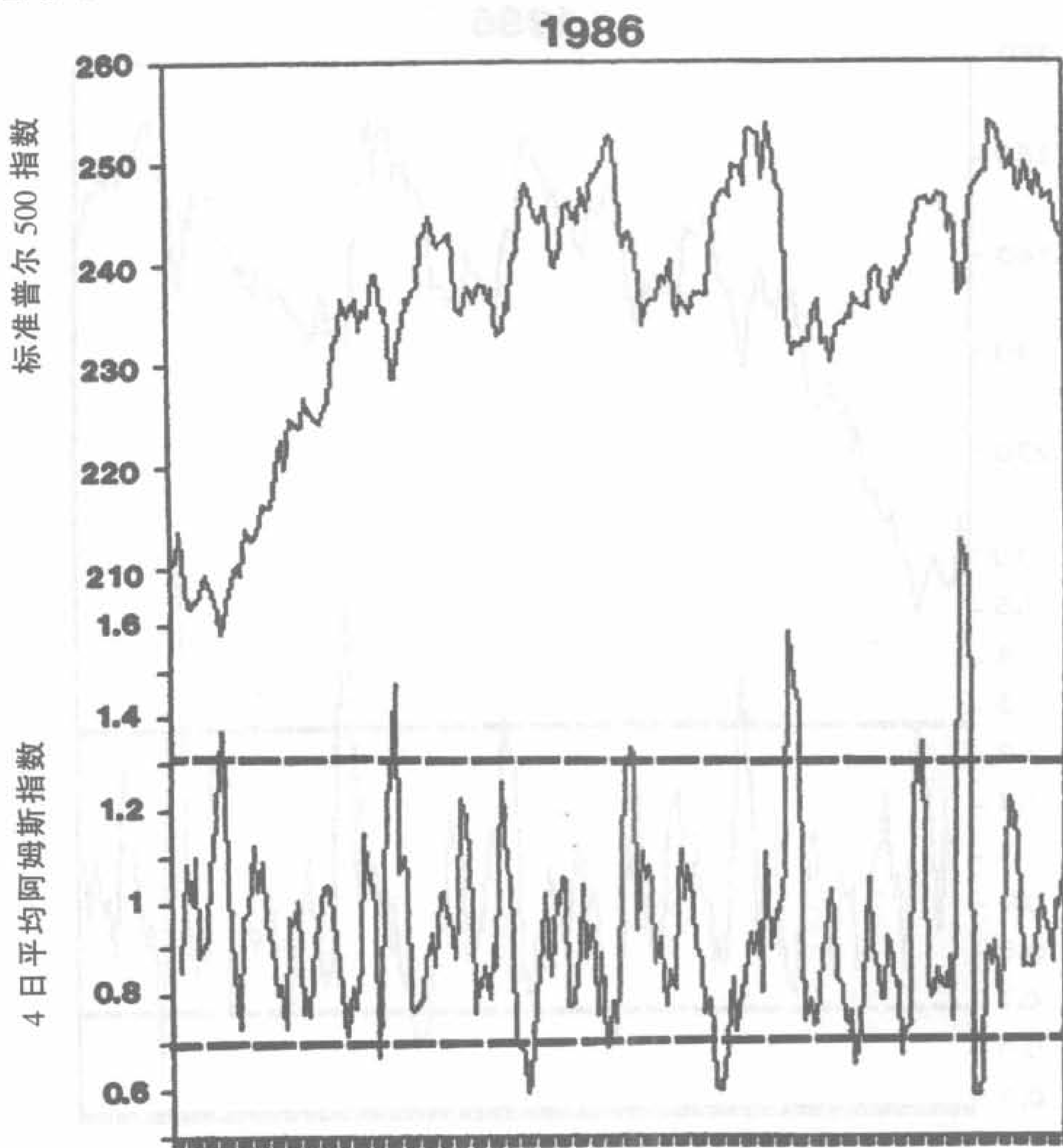


均比2日移动平均稍好，但对于卖出信号，3日移动平均没有任何改进。所以，我们继续往下进行。

图5-3所示为4日移动平均阿姆斯指数。和3日移动平均一样，需要将买入信号线降低，这次降到1.3的水平，同时将卖出信号线提高到0.7的水平。图中仍然有6个买入信号出现，但定位的时间比以前稍好。这次在卖方出现了一个新的信号点，这个点出现时间很早，在前面我们没有看到过。4日移动平均似乎找到了我们想找的点，它捕捉到的买入点就在最优水平或者离这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5-3

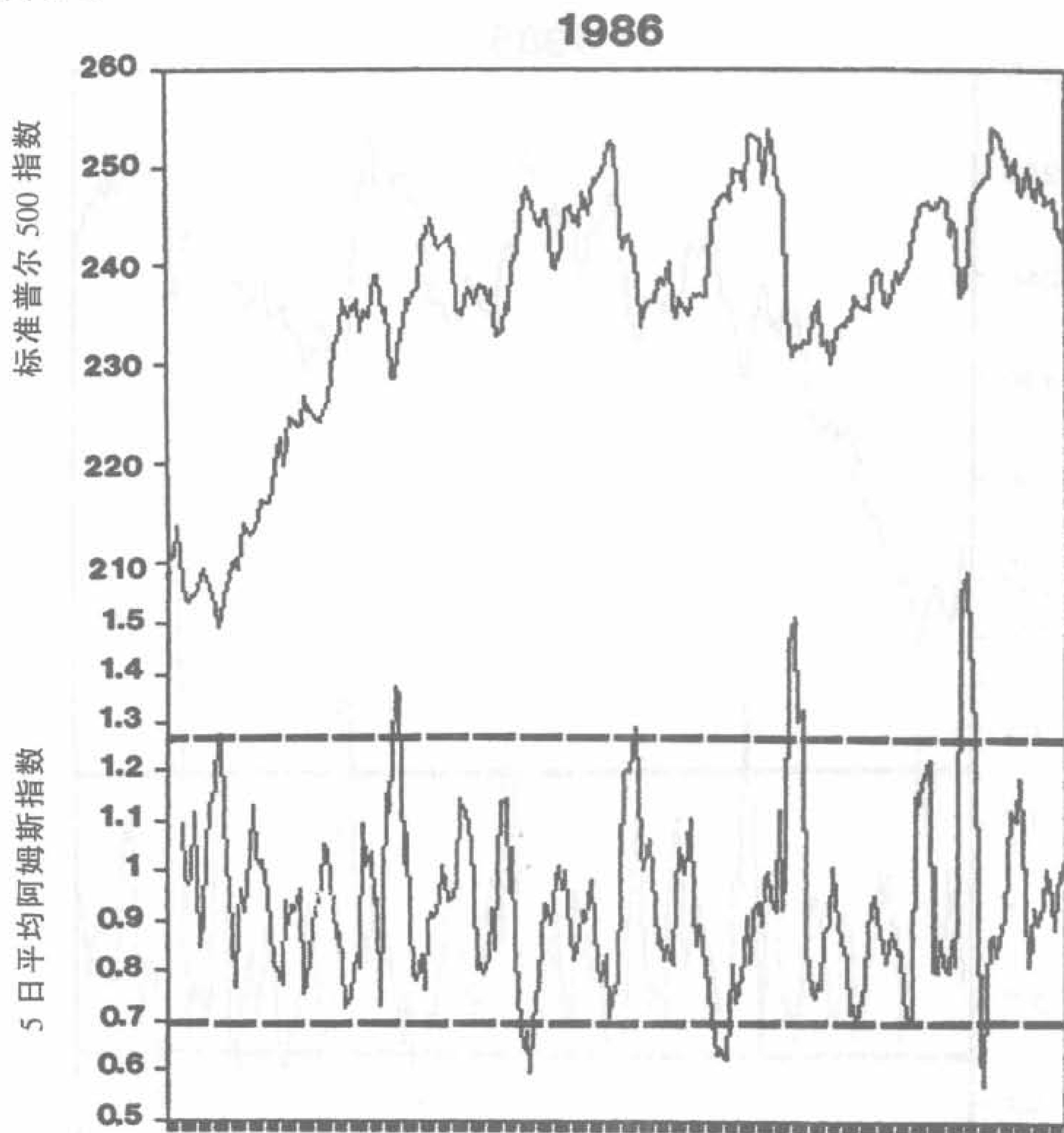


一点非常近，看起来没有给出不好的信号，卖出点也都很好地、有效地定位。另外一个前面案例中没有看到的点，是一个可供选择的买卖信号点。每一个买入点之后都跟随一个更高水平的卖出点，使得我们可以根据交替出现的信号进行交易。例外的是年末连续出现两个买入信号点，然而对于本页最后一个卖出信号点来说，这两个点都是可以获利的。

图5-4所示为5日移动均线，这次将买入信号参数线降低到1.25。结果很出人预料，因为它不是将信号出现的时间推后，而是出现了和以前一样信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5-4



出现过早的问题。可能在买入信号出现之前一般会出现比较大的指数值，从而产生两个放量大跌的交易日。所以我们感觉，在做短期买入决策时，5日平均线不如4日均线更有帮助。

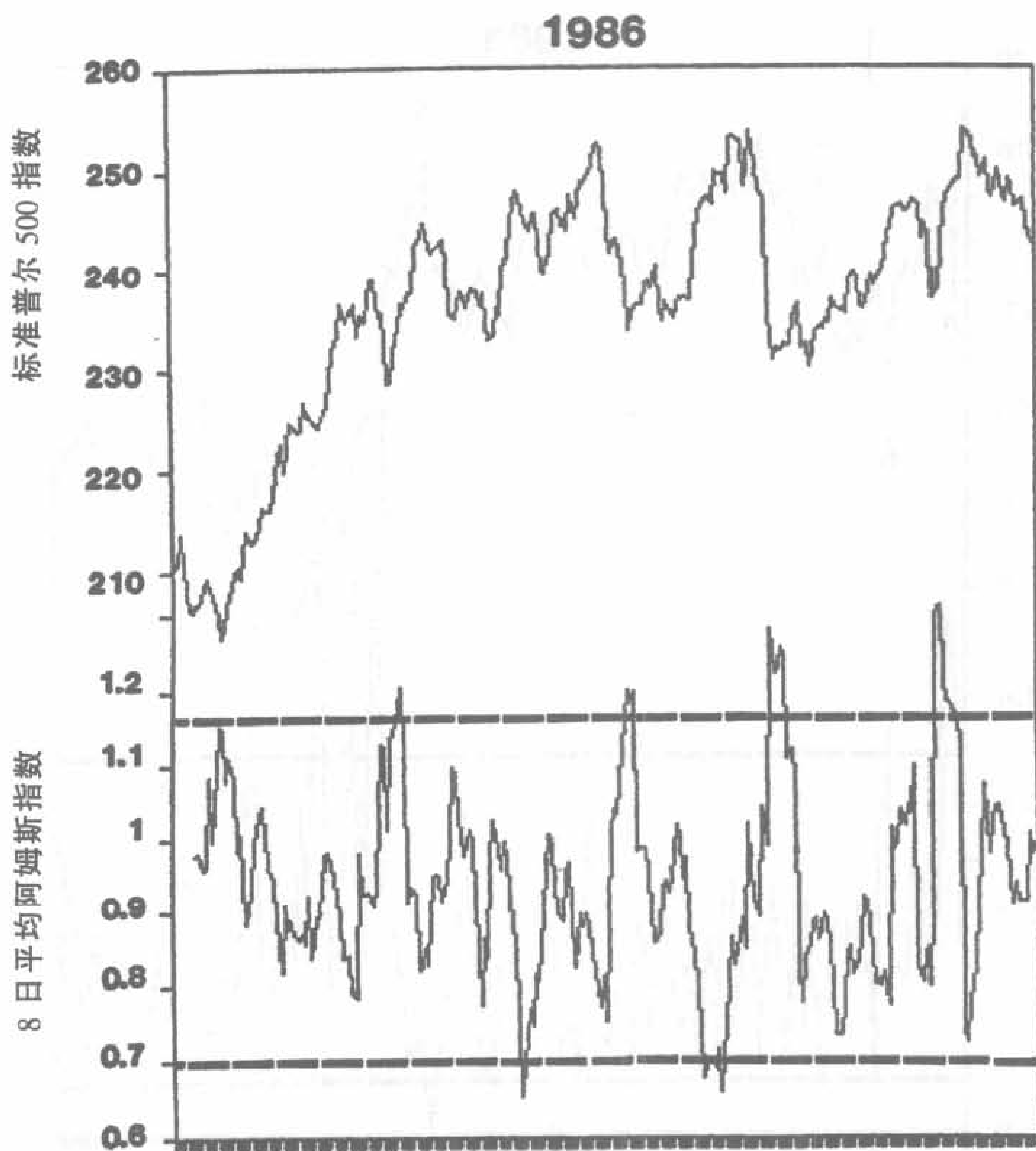
在卖方信号一侧，5日均线信号参数线仍保持在0.7的水平。如果想通过将该值提高到0.75或0.8以提高敏感度，这会导致大量卖出信号点出现，但很多点是没用的。保持0.7的水平，只得到3个卖出信号点，这就使根据一个接一个的信号连续交易不再可能。看起来，5日移动均线好像不如4日移动均线更有效。可能，此时计算移动平均数的时间参数已经超过了指导短期交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的最好水平。尽管如此，我们还是看一下更长时间的移动平均线，看看会出现什么情况。

跳过中间的时间参数，现在来看一下8日移动平均线，如图5-5所示。买入信号参数线大概在1.15的位置，和5日均线一样，短期信号出现过早的倾向很明显。为了避免这种情况，如果将买入信号参数线提高到1.2，会淘汰本年的第一个买入信号，但这一点却是获利最大的一点。我们还可以将买入信号参数线提高到1.25，仅剩下两个买入信号，这两点能获得很大利润。现在，

图 5-5



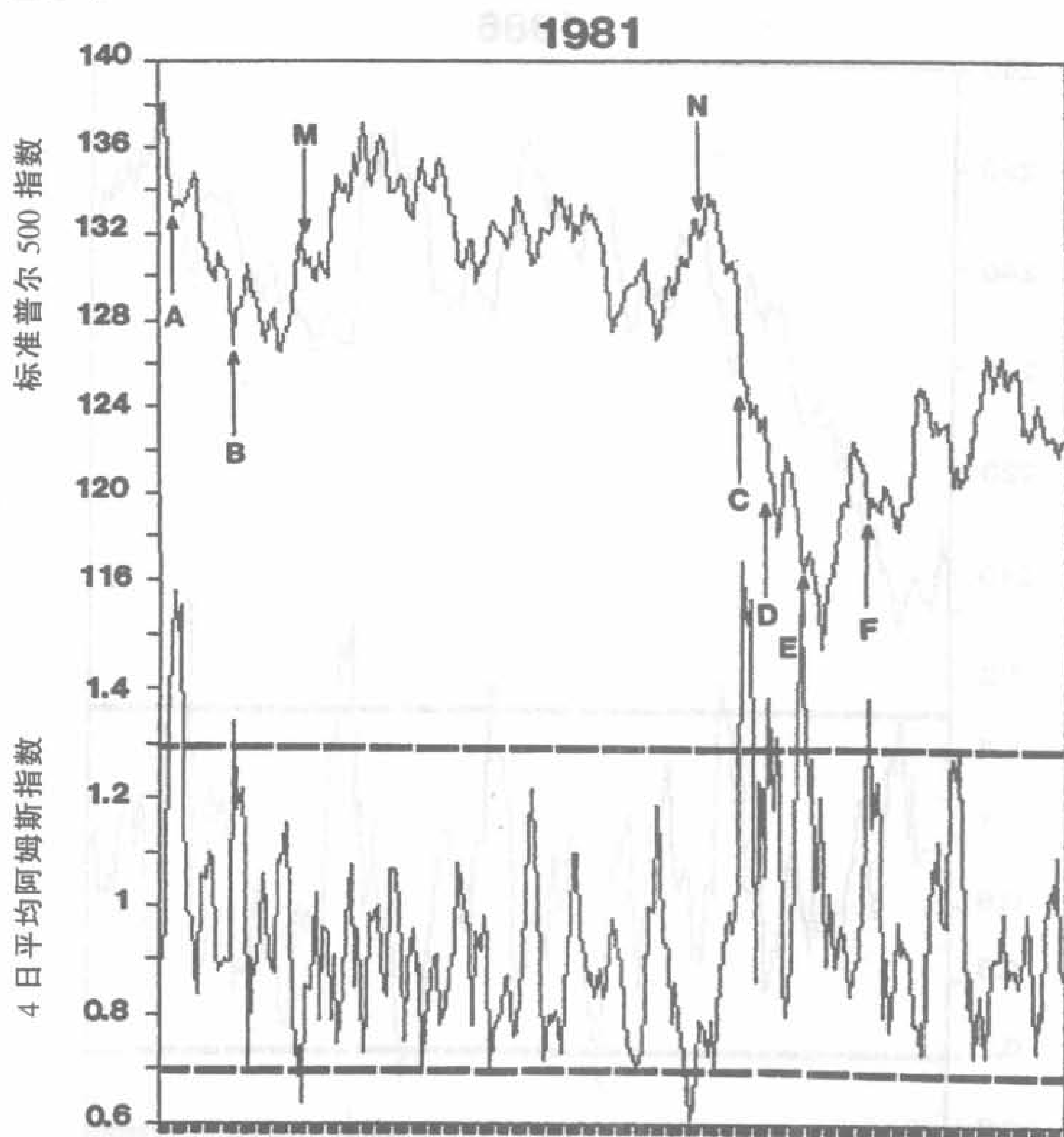
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不管怎么样，我们能识别的信号更少但市场变动更大。通过其它更长时期的平均数，这一点将得到更好的说明，这将是下一章的主题。

在卖出信号一侧，我们面临的问题与5日移动平均一样。一个敏感的信号线会给出太多信号而不那么敏感的信号线却只能留下来很少的信号。看起来，0.7似乎是最好的，但也不能让我们满意。

根据这一年的历史数据，我们发现4日移动平均阿姆斯指数与1.3和0.7的信号选择参数对于激进的市场参与者来说会产生最好的结果。但仅一年的数据并不足以证明这些，我们看一下其它案例。

图 5-6



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图5-6所示为1981年的标准普尔500指数线，在它下面是同时期的NAI4。和1986年一样，我们在移动平均线上1.3和0.7的水平画两条线。这一次有6个买入信号点，但看起来也出现得稍早，特别是在点C。在另一侧卖出信号只有两个，但这两个是非常好的信号。

现在看来，那些适用于1986年的规则在1981年的市场中似乎并不是很有效。究其原因，可能是由于市场长期性的本质不同。1986年是一个为期5年的牛市中的一年，这样的市场中，价格有偏高的倾向，而阿姆斯指数值偏向于较低的数值。另一方面，1981年的市场情形则比较差，价格偏低而阿姆斯指数值则偏高。因此，信号线对于较高的数值有偏好，所以买入信号会迅速出现而卖出信号则不足。

可能我们需要做的是对整个市场情况进行调整，在后面的章节中，当讨论综合指数时，将会对这个问题进行探索。但毕竟，我们已经有了一个指数，虽然它不算完美，却能给我们提示较好的短期交易时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第6章 中期算术平均线

多年来，技术分析家们经常用的一个类比就是将股票市场与大海相比较。大海有从细小的波纹到海啸的一系列波动，股票市场中也存在相似的层叠的波动。上一章中，我们已经学习了如何从股市的小波纹中识别获利机会，而对于那些既不是投机者，也不想参与长期熊市或牛市这种大趋势的投资者，研究一下持续数周或者几个月的市场波动可以为他们提供获利空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多年来，技术分析家们经常用的一个类比就是将股票市场与大海相比较。大海有从细小的波纹到海啸的一系列波动，股票市场中也存在相似的层叠的波动。当与股票市场相联系，如果使用正确的话，市场的每一个波动都能带来收益，但如果使用不当，则会造成损失。

水的表面始终有波纹存在，类似的，股票价格有节奏的波动也会对整个股票市场产生一种波动效应。目前为止，我们所研究的是仅维持几个小时或几天时间的小波纹。我们已经学习了如何根据这些小波纹，通过选择合适的时机买卖股票而获利。我们也把一些交易日的信息综合在一起得到一个新的指标，这一指标在实际交易中非常有帮助，特别是使用以一组股票为标的期权作为市场代表时。

然而这些小波纹是与大的波浪重叠在一起的。无论何时，波浪总是有一个相对稳定的振幅和波长。当站在海边，看海水冲刷着沙滩，我们应该意识到在远方的海面上，风暴正在酝酿，所以才能对大海产生这种扰动。作为股市的观察者，我们知道有种基本力量在促使股市之水形成波浪。作为技术分析者，我们并不关心暴风雨的本质，而是关心其产生的影响。对于大海，我们知道当暴风雨来临时海面会异常波动，波浪一波接一波重叠交错，相互影响。远处的暴风雨促成了波浪，形成了大海的节拍。

站在海边，我们不容易察觉到潮汐这种更大的波动。然而它却是更可靠、更有规律的海水节奏，能据此预测几个世纪后海水的情形。股票市场上同样存在这种大的波动，短期投资者很难察觉到这一点。这就是所谓的牛市或熊市的趋势。

上一章中，我们试图从股市的小波纹中识别获利机会。这些小波纹通常持续时间很短，可以通过短期移动平均线来判断。但我们也发现，当进行短

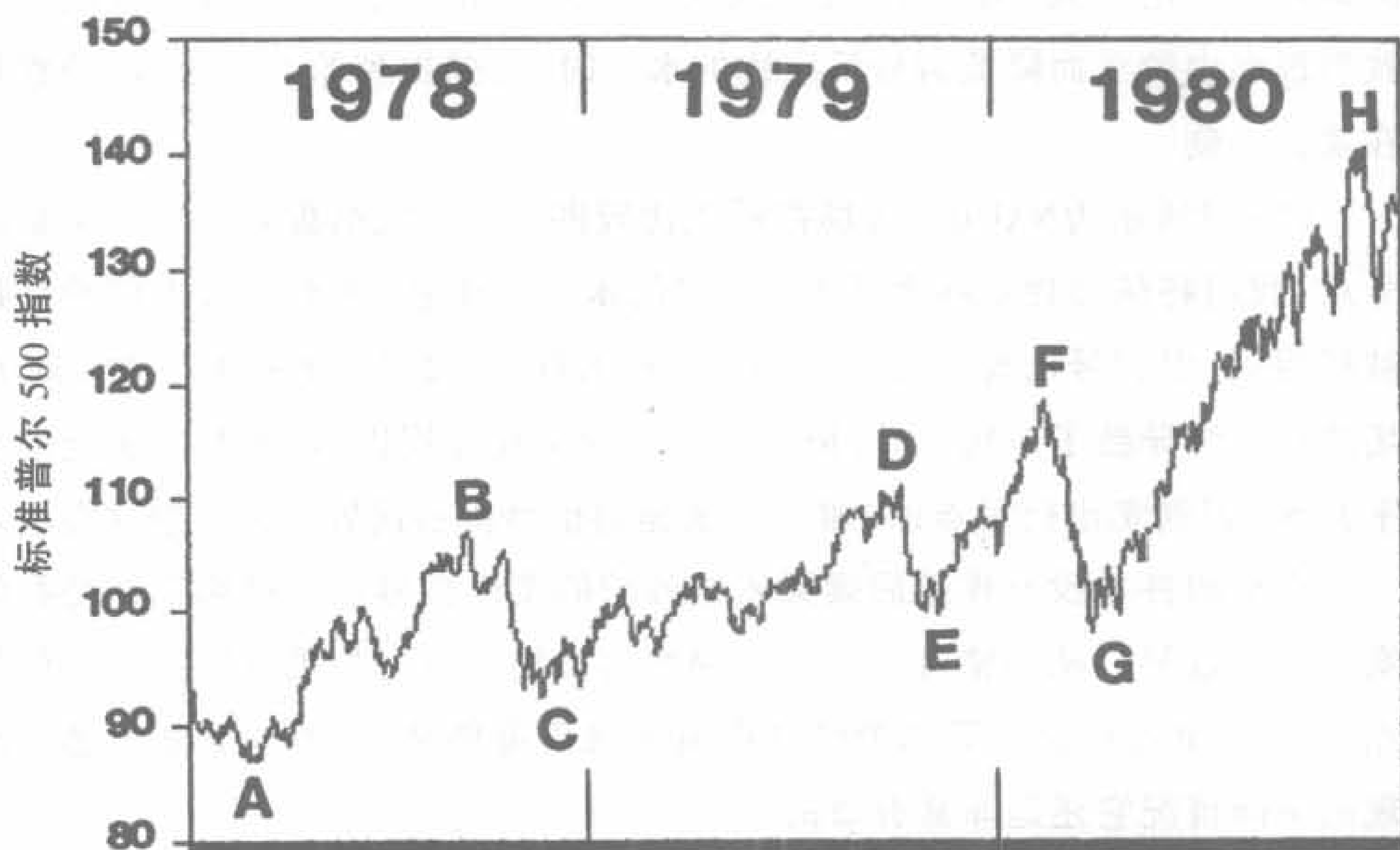
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期分析时，使用时间参数较长的移动平均线却不能提供帮助，它掩盖了这些小波纹的波峰和波谷。当使用超过4日的移动平均线时，结果变得更不能让人满意。这种情况应该可以预料到。这个问题就像物理学家试图研究比原子更小的粒子时遇到的问题一样。目标比光子所能观测到的粒子更小。

然而，对于分子来说，光就可以识别它。联想到股市中，如果我们用长期移动平均来研究更大的目标，说不定就是有效的。逻辑目标应该类似大海中比波纹更大的波浪。而我们的目标就应该是持续数周或者几个月的市场波动，这种波动的振幅和波长相对稳定。对于那些既不是投机者，也不想参与长期熊市或牛市这种大趋势的投资者，这种波浪运动为他们提供了获利空间。

在研究长期指数的有效性时，我们将使用更长的时间框架。为了得到有用的参数，我们选了1978、1979及1980这三年的股市情况作为研究对象。在这个时间区域内，市场在开始的两年经过盘整后，有了一个大的上升阶段。然而，最重要的是这段时间市场经历了几次比较大的震荡。如果选对了操作方向，即使选的股票不是热门股，这种震荡也足以使投资者获利。图6-1所示是这三年市场的标准普尔500指数线。

图 6-1



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在选择指标以前，先看一下我们最想识别的是哪一阶段。把图表标记为A–H。这些标识代表能满足我们研究目的的市场转折点。A–B段中市场出现一个反复，很有诱惑力，但相对于研究目的这种变动还不够大。同样，C–D之间出现了好多次小波动，但也都不够强烈，所以，我们选择点的方式有一些主观性。我们找的变动是那些至少能带来10%收益的点。有些变动则有更大的获利空间。

我们共找到了四个做多位置，期间有三个做空位置或者仅仅平仓。因为我们现在观察的是3年期的市场，这意味着有获利机会的多方位置平均一年一次稍多一点。所以，目前迫切需要一个指标可以更快更好地识别这些机会，并且不会给出错误信号。

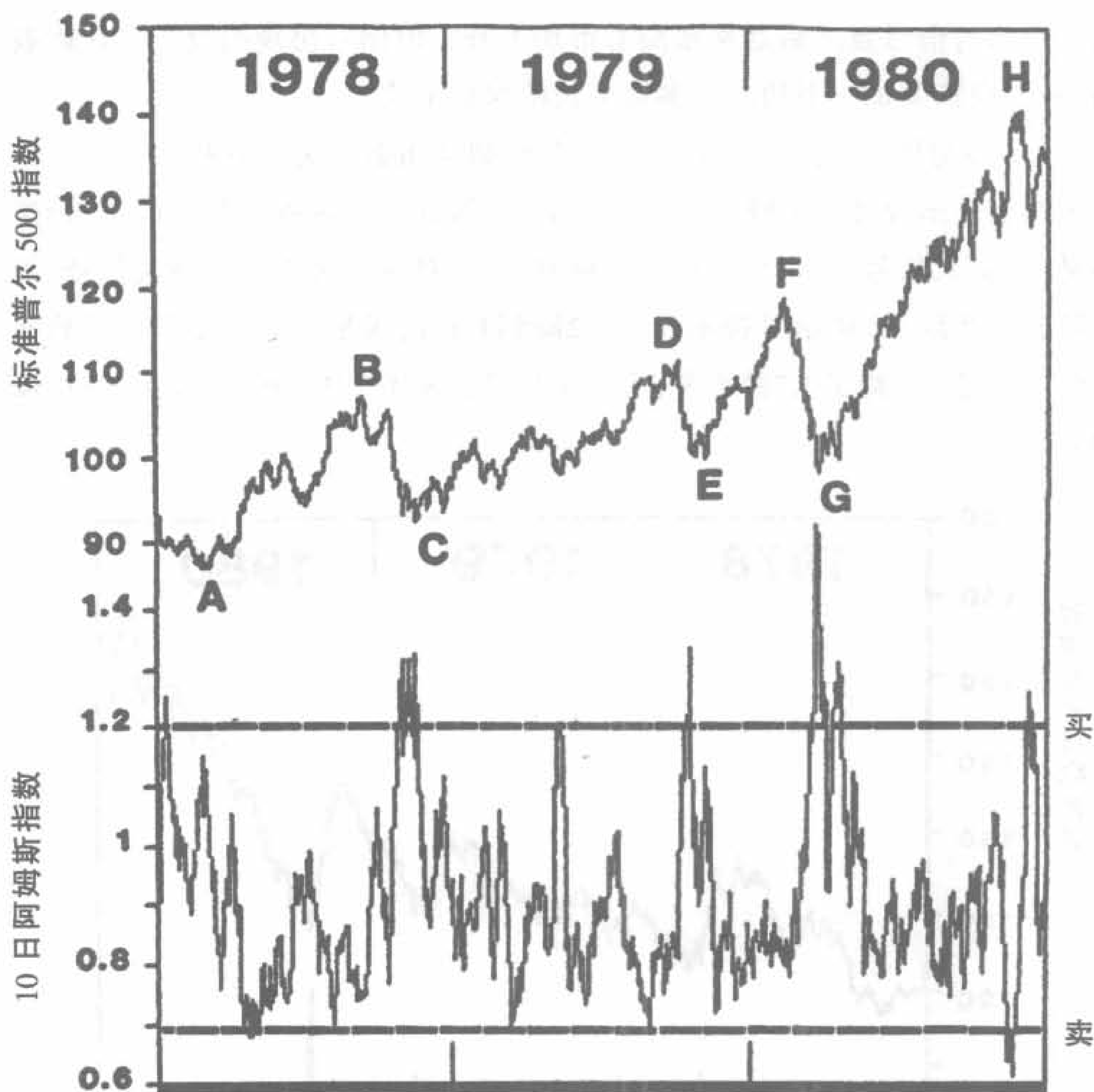
为了识别波浪形态中的转折点，许多分析家尝试过各种方法来应用阿姆斯指数。当采用算术移动平均时，最常用的是10日移动平均。如前面所指出，这是十进制的产物，采用10日移动平均是为了分析家的方便，而不是因为市场的节奏如此。它非常成功地证明了移动平均阿姆斯指数的有效性，但为了使用方便，存在一些人为的限制因素。10日移动平均应用非常广泛，大量咨询机构利用这一数据预测市场未来走势。对于识别过量买卖的信号它的确很有作用。但NAI10存在的问题是它识别的信号过早，而且当我们为了找到理想中的点而降低信号反应线的水平时，它捕捉到的点又过多，特别是在卖方一侧。

图6–2所示为NAI10与市场指数线比较图。为了能捕捉到最好的买卖信号点，我们将信号提示线置于0.7与1.2的水平。注意：所有的买入信号点都被捕捉到，但信号出现得过早。1978年初出现的1.2以上的信号点对应的市场波动最终导致了市场上升，但这次上升发生在几周以后，并且从更低的水平开始。识别卖出信号点B的唯一方法是将信号提示线置于0.7，但这会引入一个更早的并且没有伴随后续买入信号的的卖出信号点。结果往往是我们卖出时机过早，从而错过了一个大幅度的市场上升。如果忽略第一个信号点，那么与B点对应的第二个信号点虽然出现得稍早，但考虑到随后迅速出现的下降情况它还是非常有效的。

尽管C点对应的买入信号出现得太早，但却很明显。在这个信号出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6-2



后，市场向上运行，但遗憾的是，在上升趋势结束前又有一个卖出信号过早地出现，但在这个点上将几乎无利可图。第二个卖出信号点出现在比D点稍前的位置，D-E阶段空方可以获利。之后，在很好的买入点E及卖出点F间，有一个灾难性的卖出信号点，该点在市场上升开始前就把我们从市场拉出来。买入点G和卖出点H都非常好。最后，1980年末还有一个买入信号点。继续观察1981年的市场，我们发现这一年中多方位置很难获利，因为这一年市

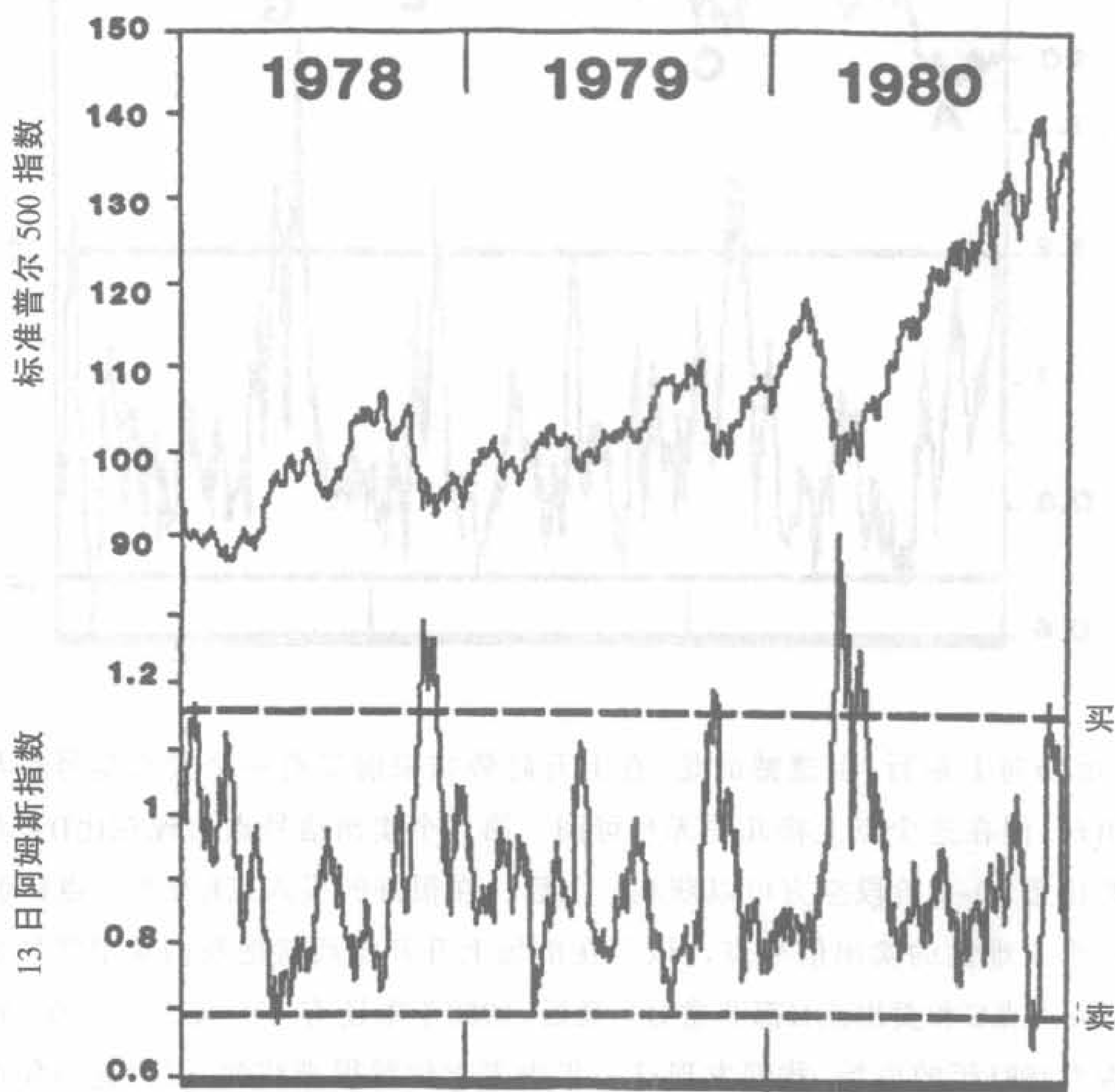
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场是剧烈下跌的。

我们得出的结论是：NAI10还有改进的空间，特别是在买方信号点一侧。买方提示的信号点之后通常跟随着市场上升，但信号出现的过早。这就表明，我们应该尝试一下用时间参数更长的移动平均。

图6-3与图6-2表示内容一致，只是阿姆斯指数变为13日移动平均。我们预期信号出现过早的倾向会稍微降低，结果证实了这种预期。但是，仍然稍早。在买入信号一方，信号点与前例相同，包括图表最左端的错误信号。为了得到这些结果，将信号提示线从1.2降到1.15的水平。然而卖方信号确实得到了改进。保持了0.7的水平，有两个信号在NAI10中出现，但在NAI13中没

图 6-3

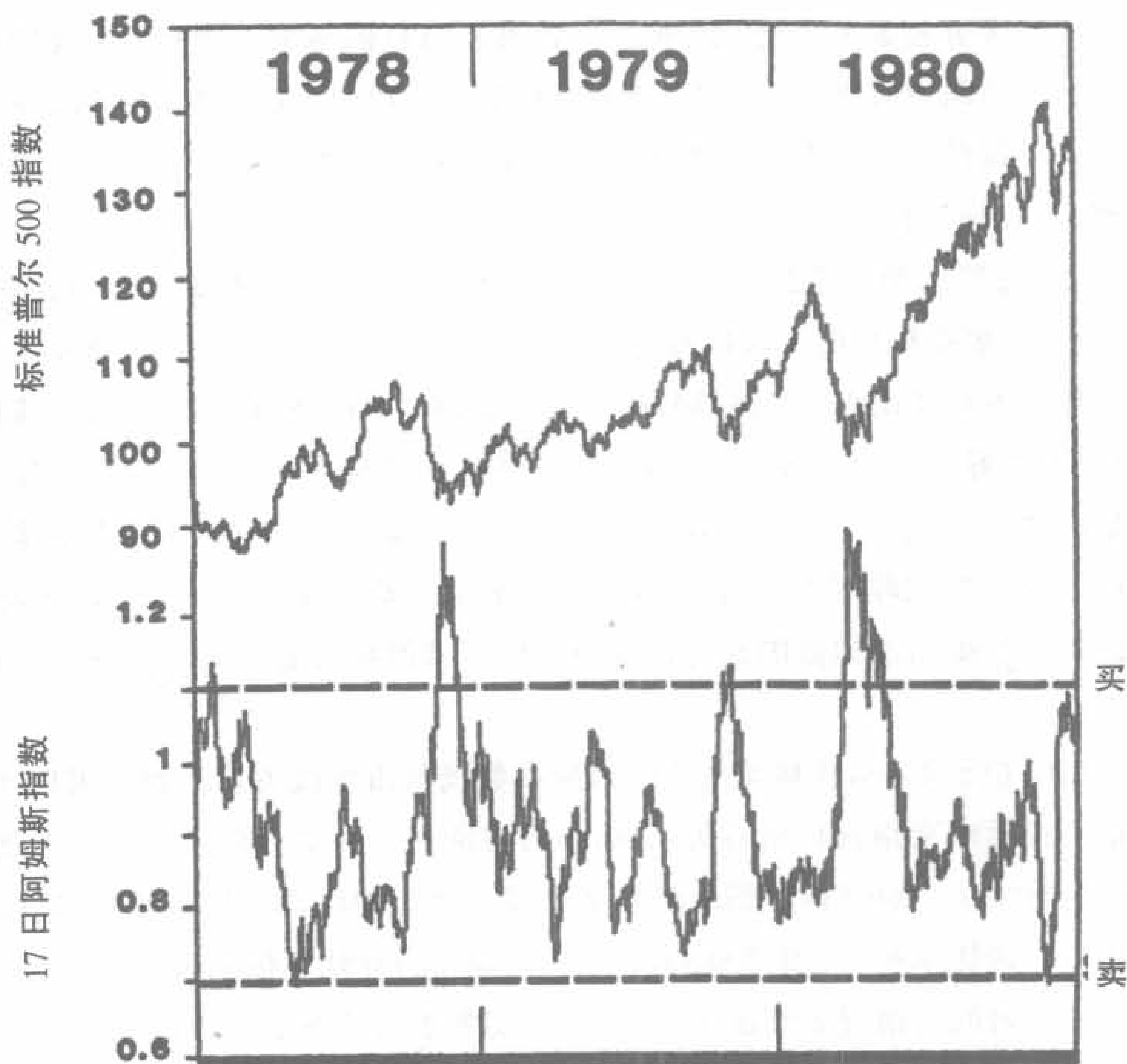


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有出现。A-B的信号出现的还是稍早，但是能从中获利。但信号点C出现时间向后推迟，因此变得获利性更强。消除了E点之后一个不好的卖出信号，并且一直到H都没有卖方信号出现，这意味着从E-H将一直保持多方位置。所以，当我们增大移动平均的时间参数后，情况有了些改进，但NAI13还不是最优水平。

21这个数字很吸引人，但一下子使用这个时间参数看起来跳跃性比较大。所以，我们先看一下中间的数值——17。图6-4所示即为与前例相同时间段的17日移动平均阿姆斯指数线与市场线关系图。现在开始观察这样一种趋势，它自始至终存在于这些研究中，但直到现在才变得显著起来。那就是

图 6-4



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些信号点变得更明显，而另一些则失去了重要性。这次得到的信号点就是有的更明显，而不是都是大致相同的幅度。这使得我们可以将信号提示线置于可以截取更少信号点的位置，因此可以捕捉到更少但获利更多的变动。

在NAI10中，为了得到想要的信号点，只能将信号提示线放在1.2的位置，这样做的问题是带来了一些我们不想要的信号点。卖方一侧也一样，信号线放在0.7的水平。通过这种操作，得到了5个买入点和6个卖出点，其中有的点并不是我们想要的。NAI13缓解了这种情况，但也捕捉到5个买入点和4个卖出点。然而，使用17日移动平均，将买入信号点置于1.1的水平，信号线与移动平均线相交三次，代表三个买入机会，卖方信号线仍然置于0.7的水平，这次只出现两个信号点。

NAI17好像能产生更好的信号点，及时并且都是有利可图的。我们将三年期间的多方位置减少到3个，但每一次都有出色的结果。遗憾的是我们没能在1979年期中时将股票卖出，待到1980年初出现买入信号时再买入，而是在市场回旋的六个月期间一直持有。可能一个时间参数更长的移动平均可以解决这个问题。

图6-5所示为应用21日移动平均阿姆斯指数的情况。把买入信号提示线放在1.2的水平得到的买入信号与NAI17中一致，但以0.7作为卖出信号提示线却捕捉不到卖出点。当将信号提示线向上移动到0.65的水平后，可以捕捉到3个非常好的卖出信号点。至此，似乎得到了识别波浪形态的最好的时间参数。请注意我们可以将买入信号提示线向下移动到1.1的位置，这将捕捉到两个额外的比较好的买入点，但这样做的话，买卖信号就不再交替出现。因此将信号提示线的范围放宽，利用少量可靠但幅度更大的变动进行交易似乎更好。

图6-6所示为34日移动平均阿姆斯指数线与市场线关系。如果用1.1作为信号提示线会得到相同的买入点，但有些滞后。在卖方信号一侧，0.75给出的信号太少，而0.8捕捉到的信号又太多。此时的移动平均的时间参数似乎超过了最优水平。NAI17和NAI21似乎可以相当好地定位获利点。

三年时间的情况足够证明这些吗？一切似乎太简单了。让我们看一下这样的方法在别的时期是否适用。图6-7与上述案例研究的内容相同，但选用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6-5

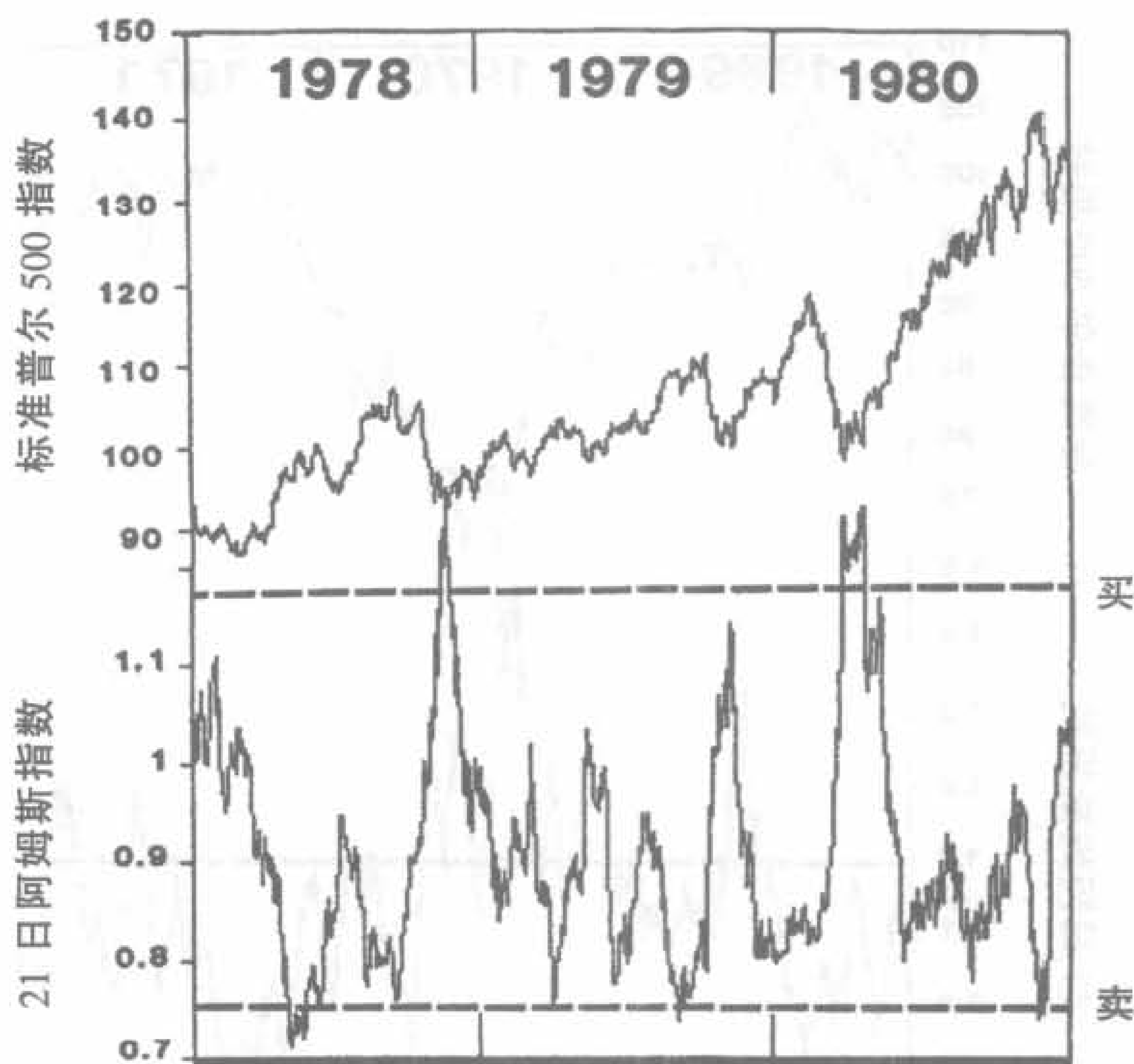
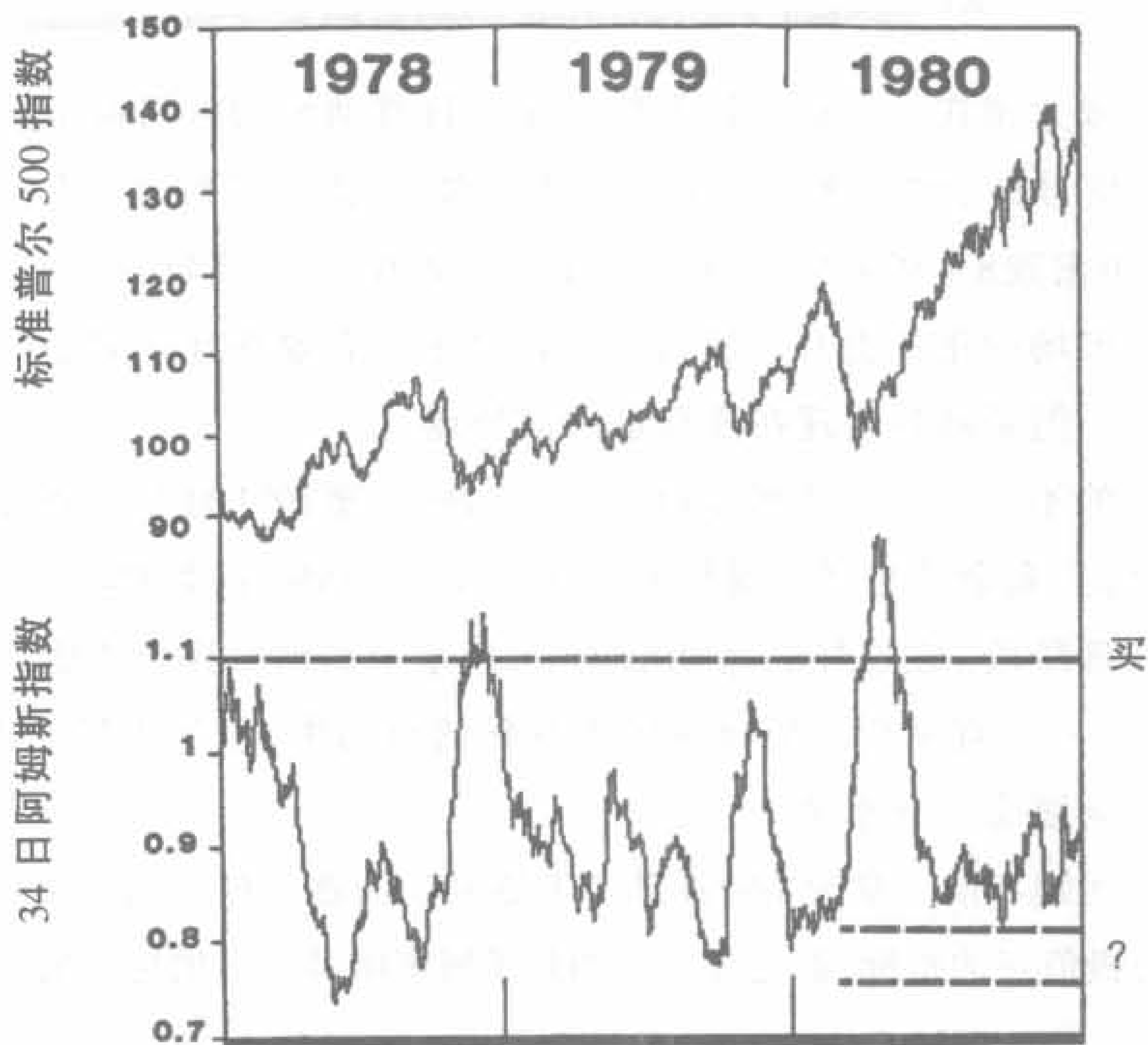
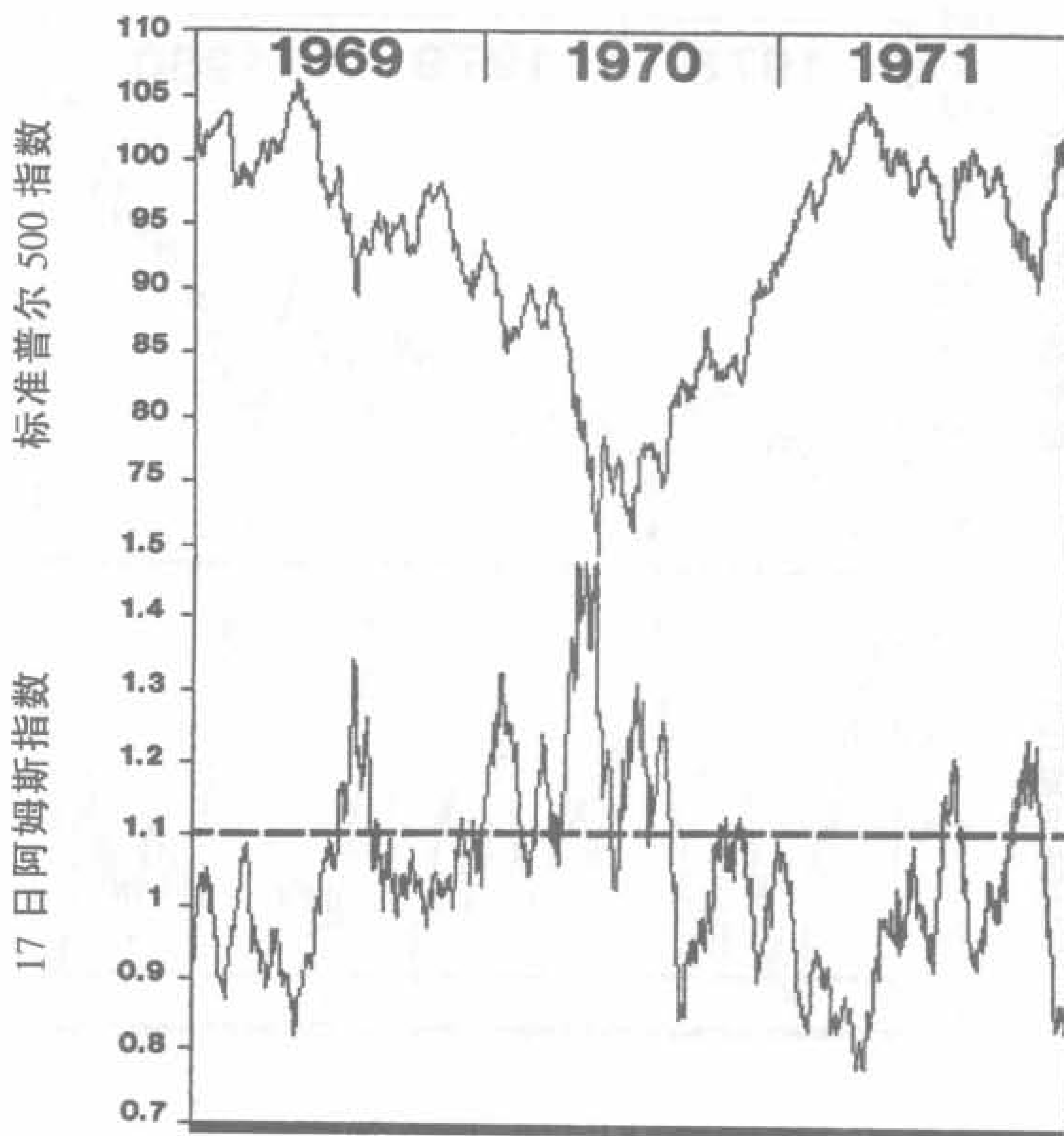


图 6-6



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6-7



的时间区域大概在十年前。这里依然是17日移动平均阿姆斯指数与市场的比较。将信号提示线仍然置于1.1和0.7的水平，我们得到了一个完全不同的图形。图中出现8个买入信号点却没有一个卖出信号。当日，每一个买入信号都伴随着市场的迅速上升。所以这些信号不仅有效并且证实了阿姆斯指数的可靠性。但是问题出现在没有卖出信号点上。

结果的不同在于其市场基础不同。1969年至1971的大部分时间市场是急剧下降的，剩余的时间市场强劲上升。1978至1980这段时间的市场情况更接近于整理阶段。在这样的盘整市场中，用水平的信号提示线能达到满意的效果，但在一个有强烈的牛市及熊市变化的市场中，由于市场的内在本质，我们需要调整交点的水平。

这个问题与前面章节中短期基础上遇到的问题一样。如果想要得到能识别浪形态极值点的指标，首先应该识别并了解影响其运行的更大的波动形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第7章 综合指数

对于长期的分析开始于第六章。我们认为21日移动平均阿姆斯指数能给出可靠的信号，虽然信号提示线水平的变化取决于证券市场的本质，但仍可以明显看出21日移动平均线的波峰和波谷与最优市场买卖点有很好的对应关系。因为21日移动平均作用如此明显，在这里我们保留这一平均线并引入一个新的因素，这个因素可以根据更大波动形态的本质特征来调节信号提示线的水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假设我们站在一个延伸到水面的码头的尽头，往旁边看，我们会看到有一个水平方向的木撑刚好在水平面上方，另一个在水面下不远的地方。这是微风拂动的一天，浪花拍打着海岸。我们看到，大多数小波浪并不能触到上面的横杠，偶尔会有一个大的波浪过来，勉强可以触到它。类似的，大多数浪花掀起的波谷并不能使低处的横杠露出水面，但不时的也会有浪花涌来，能让低处的横杠露出水面。我们以为已经得到了波浪的正常水平，因此当有大的波浪触到上面的横杠或者能让水下的横杠露出来，就认为这是重要的极端情况。我们心满意足地回到家里，以为发现了一个可靠的指示器。

为了再次确认这个发现，稍晚些的时候，再次回到码头上，但我们很失望的发现横挡完全浸没在水中，就算是最深的波谷也不能使上面的横杠露出水面。先前观察的时候海水在低位，但现在却涨潮了。

由于被这种现象所困扰，并且希望得到一个更好的波浪振幅指示器，我们发明了一个小装置。由于将横挡固定在码头上会受潮汐的影响，这次将两个横杆固定在一个浮漂上，浮漂可以随潮涨潮落而上下。同以前一样，一个在水面上，一个在水面下。通过这个装置，不论潮水处于哪个阶段我们都可以不受影响地观察到波浪的形态，发现波幅异常的情况。当然，浮漂会随波浪而有些许上下浮动，但因为浮漂的波动形态比波浪大，所以它的变动并不影响我们的观察。

我们在前两章遇到的问题与上面的案例非常相似，解决方法同样也是类似的。我们已经发现，更大的波浪形态使信号提示线的准确性消失。我们也曾经试图把横杆钉在码头上而忽略了潮汐的影。

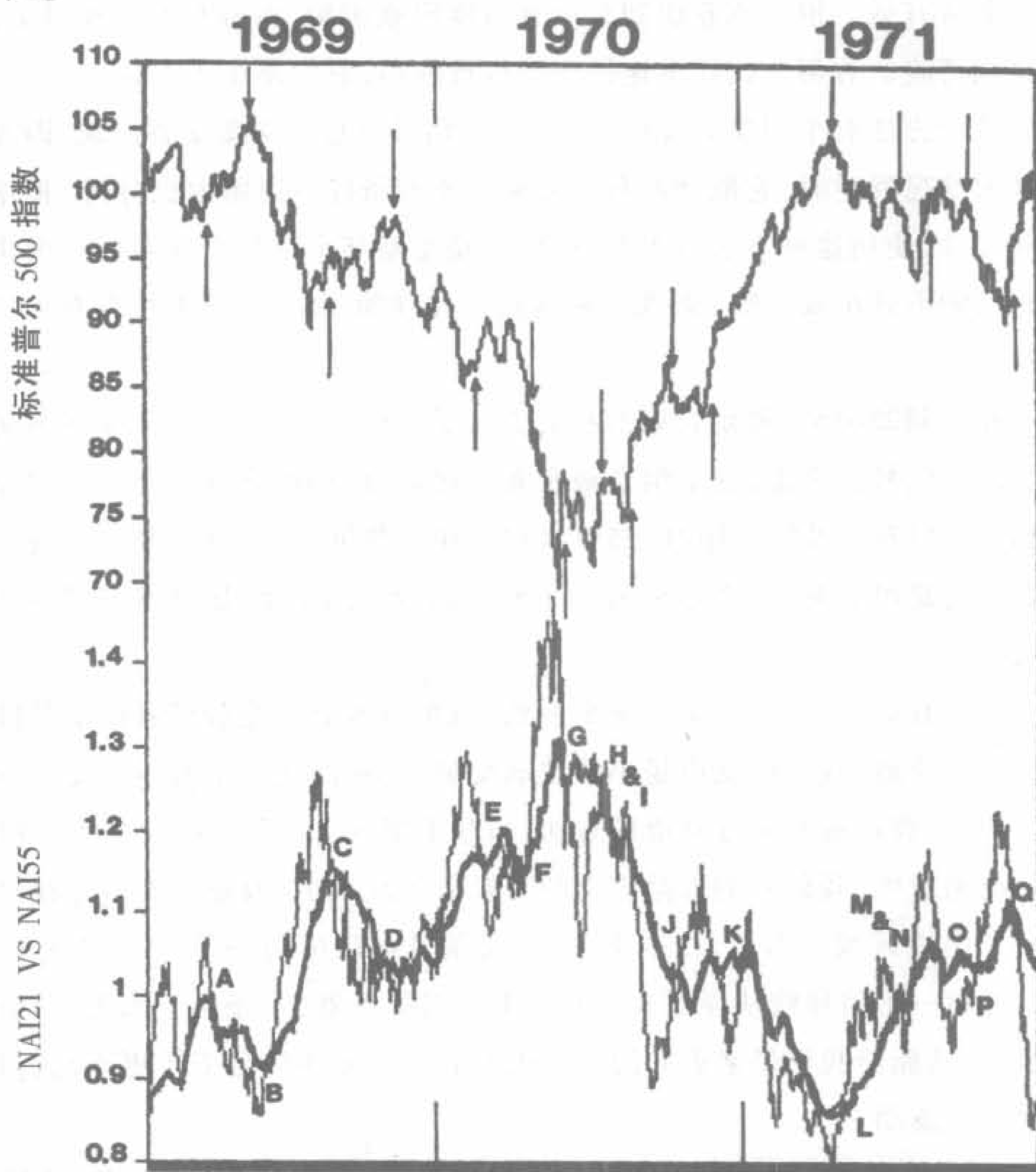
首先，我们认为对于长期的分析开始于第六章。认为21日移动平均阿姆斯指数能给出可靠的信号，虽然信号提示线水平的变化取决于证券市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本质，但仍可以明显看出21日移动平均线的波峰和波谷与最优市场买卖点有很好的对应关系。因为21日移动平均作用如此明显，在这里我们保留这一平均线并引入一个新的因素，这个因素可以根据更大波动形态的本质特征来调节信号提示线的水平。

图7-1所示仍是1969-1971这段时间的市场，在上一章中曾给我们带来了问题。现在除了NAI21，在图中添加另外一条长期移动平均线，我们使用的是55日移动平均线，这条均线应该可以平滑数据。在这张图中只使用一条线

图 7-1



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就好比我们在浮漂上只放了一个横杠。如图所示，当NAI21位于NAI55以下时，我们会考虑买入股票，当NAI21位于NAI55以上时，会选择卖出股票，或者卖空。请记住：速度更快的指数线如果在上，代表熊市，当NAI21在NAI55之上时，市场不是正常情况，而是熊市。

我们把两条移动平均线的交点依次用字母标记，并在该图上半部分的同时期市场指数线中定位这些交叉点的相应位置。我们认为，当NAI21降到NAI55以下时应该买入股票，而当相反情况发生时则应该平仓。结果令人非常震惊，因为每一个多方位置后都跟随一个显著的市场上升，每一个做空位置也非常有效。但应该意识到交点有时候很难识别，信号有时出现得早，有时出现得晚。有两个比较迅速的变动很难利用，它们是H-I与M-N。

这种方法有个明显的优势。它提示的信号点总是买卖交替出现，因此当不利的情况发生时，它能帮助我们避免在不利条件下逗留太长时间。根据我们的经验，使用这种方法最大的风险，就是忽略某个信号点并希望它很快会以相反的形式出现。有一条规律和这点一样准确，那就是不要根据直觉主观猜测。

在得到22-55这种组合以前我们尝试了各种不同组合。对于捕捉不同形态波浪的信号点来说，这个组合最有效。比如21-89组合尽管给出的信号几乎相同，但并不及时。用21-55组合对多年的数据进行分析，我们发现这一组合始终是可靠的。因为它弥补了由潮汐而带来的波动，因此它非常适合测量波浪。

如果有缺点，那是由交易频率所致。我们发现自己是投机者而不是投资者。相对应地，我们根据市场小的波动交易，这种波动在个股中可能并不出现。因此，我们很容易选对市场方向，但却不能从自己所选的股票中获利。

前两章中，我们看的都是固定的买卖信号线水平，假定买卖信号线中间是一个中性区域。然而，在本例中，买卖信号都是由同一条曲线NAI55产生的。把单一的信号线从浮漂拿开并换上一对指示器，一条位于水上，一条位于水下，这能给我们带来更好的结果吗？它很可能使信号变得更准确，消除一些小的波动。

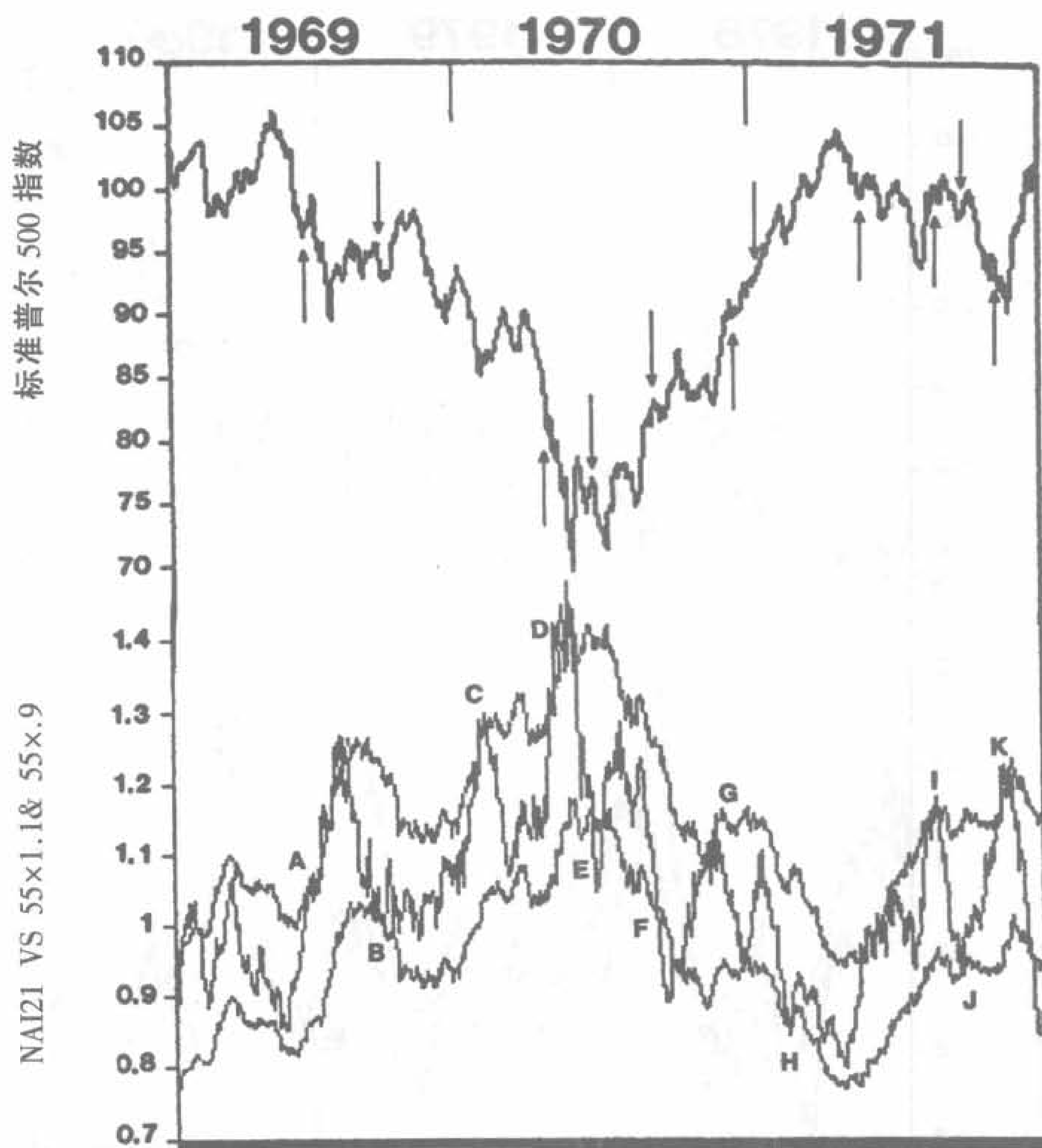
为了达到满意结果，我们首先计算NAI55，并分别用1.1和0.9来乘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

NAI55，用第一个倍数1.1乘时代表得到的值是NAI55的110%，而0.9代表相乘后的值为NAI55的90%。然后将这两条线添加在NAI21图中，通过这种方法，我们给NAI21限定了一个正常区域并能找到落在区域外的NAI21。结果如图7-2所示。

我们发现其结果远没有使用单一指示线好。原因很简单，在行动前需要等待的时间太长，导致行动落后。我们想通过仅在极值点交易而减少交易次数，却发现交易次数几乎一样多，而且时机不是很好。现在看来，21日与55日

图 7-2

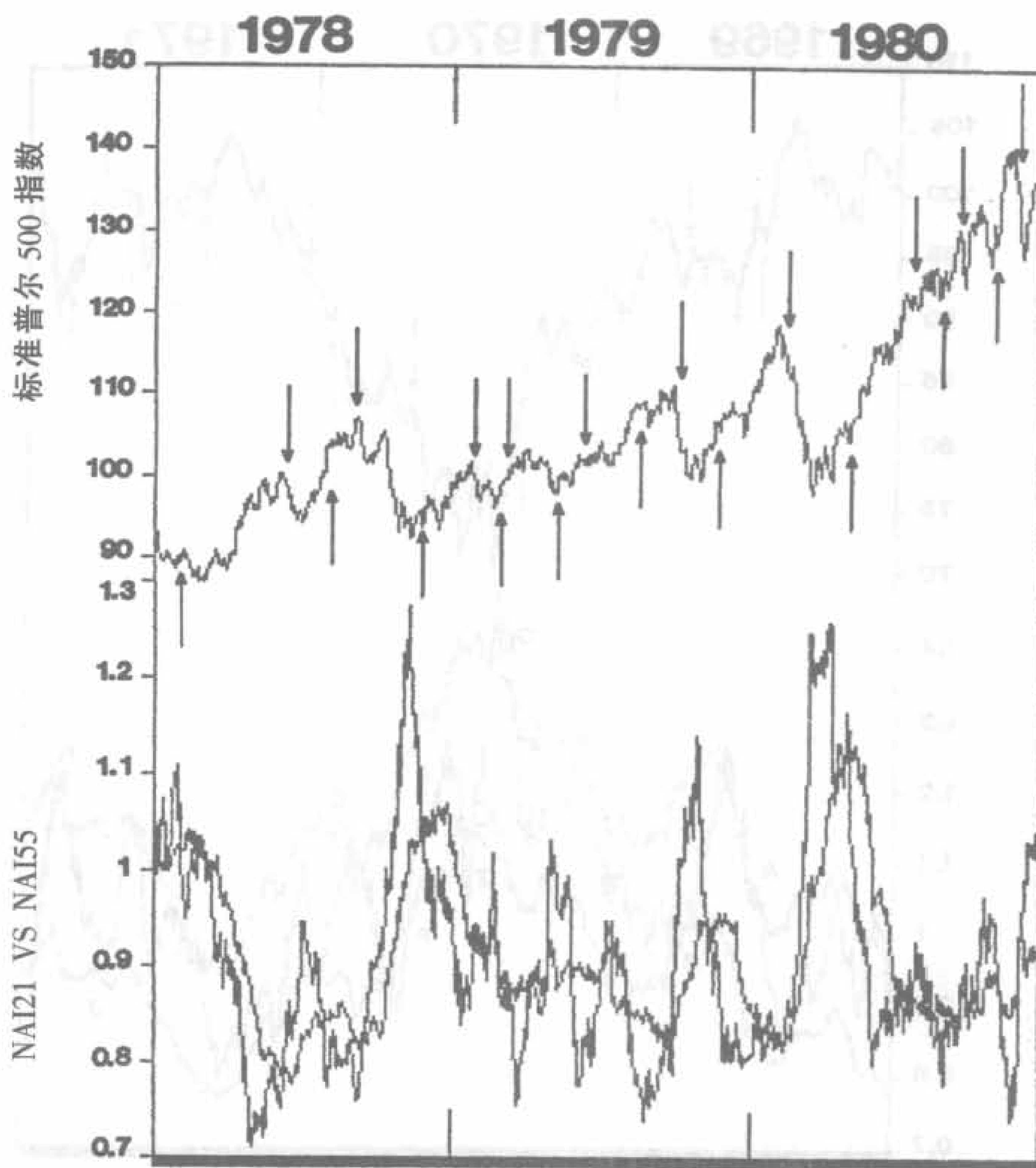


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阿姆斯移动平均线的交点似乎是识别中期交易信号的最好方法。

然而，我们在以前遇到过，通过研究特定时期得到的结论在其它情况下可能不适用，所以，接下来看看另外一个时期的情况。图7-3所示仍是21日与55日移动平均阿姆斯指数线，考察的时间是1978~1980。图中再次出现了大量信号点，买卖点各9个。必须记住，这是一个为期三年的时间段，所以平均每年有3个多方位置和3个空方位置。换句话说，多方与空方存在的时间平均为2个月。我们想利用的是波浪形态，而不是波纹或者海潮。

图 7-3

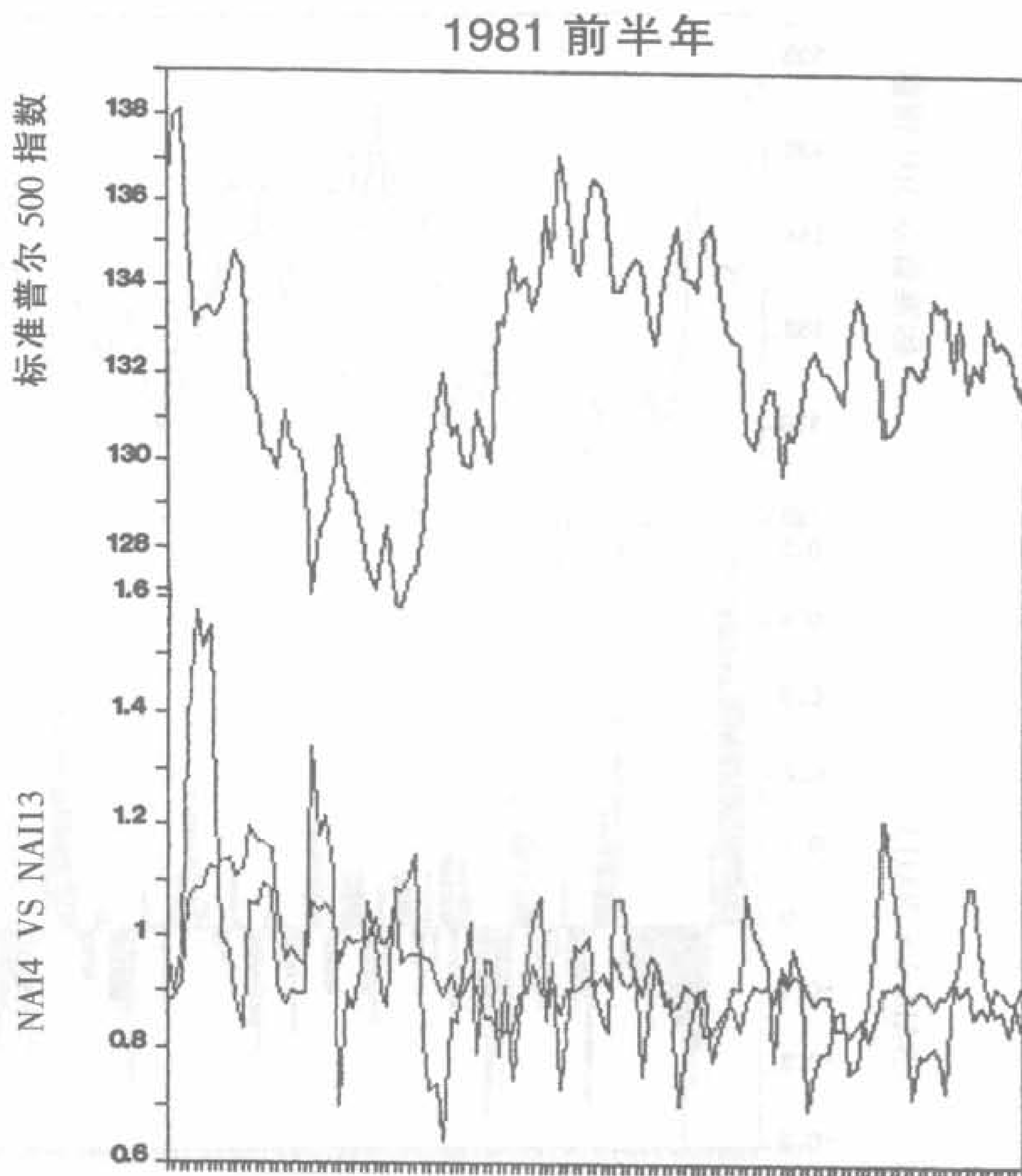


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和以前一样，结果很好。每一个买入点后都跟随一个更高的卖出点。在空方一侧，效果不如在多方一侧好，但尽管如此，结果还是好的。因为这种方法买卖信号点是交错出现的，即使有问题，也不会延续很长时间。下一个信号，如果遵循的话，能让我们避免在不利位置逗留过久。

通过这种途径，我们似乎找到了一种能有效地识别中期形态的方法，答案就是叠放在一起的移动平均线。这种方法对于更小的波动形态可能同样适用。第五章中我们努力识别波纹形态中的买卖信号点，发现4日移动平均阿姆斯指数效果最好，但并不是完全满意。同长期一样，在不同时间、不同市场条件下，结果并不是一直可靠。在短期基础上，用同样的方法可能会达到比4日移动平均更好的结果。

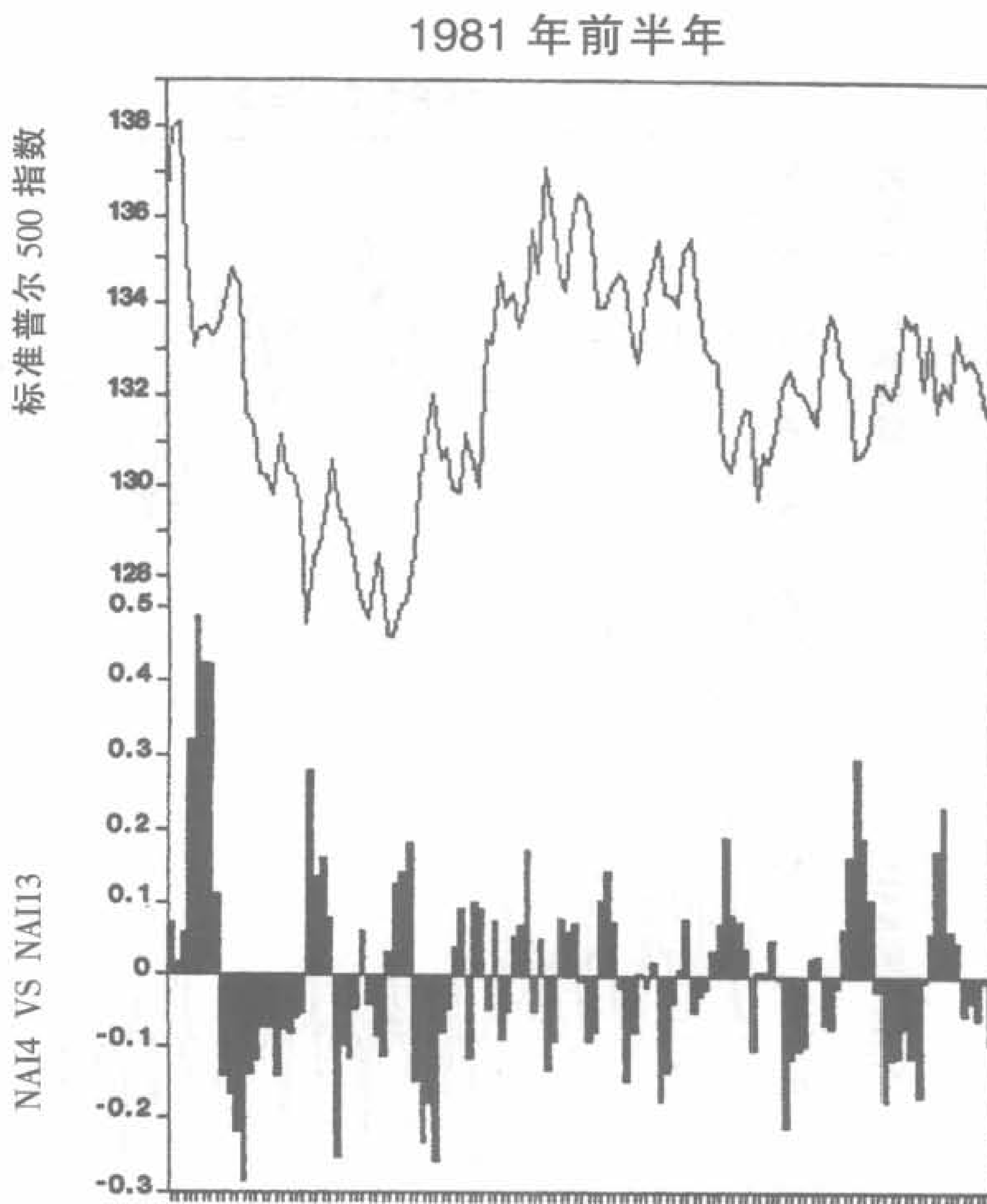
图 7-4



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在试验了大量不同的长期移动平均指数后，我们发现当13日移动平均与4日移动平均配合使用时，给出的交点几乎与市场变化同步。图7-4所示为1981年前6个月4日与13日移动平均组合及其与市场的关系图。请注意这里时间区域缩短到6个月。当我们寻找每年出现的较好的买卖信号点时用为期3年的历史信息很好，但当要分析小波纹时，为了完成目的，需要将时间刻度变小。即使如此，图形也远远谈不上清晰。交叉点太多，很容易让人费解。为了规避这个问题我们进行了一项额外的计算，用计算机计算NAI4减去NAI13的值，并将结果用柱状图表示（见图7-5）。现在交点不仅容易识别，并与市场相关。

图 7-5



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果类似的信号与长期分析中的意义相同，那么我们寻找的买入点应该出现在柱状图从下侧移动到上侧时，而可以预测卖出点会出现在柱条从上侧移动到下侧时。换句话说，当柱状位于中心线以上时，在整个区域应该保持多方位置，反之，当柱状图位于中心线以下时，应该做空。

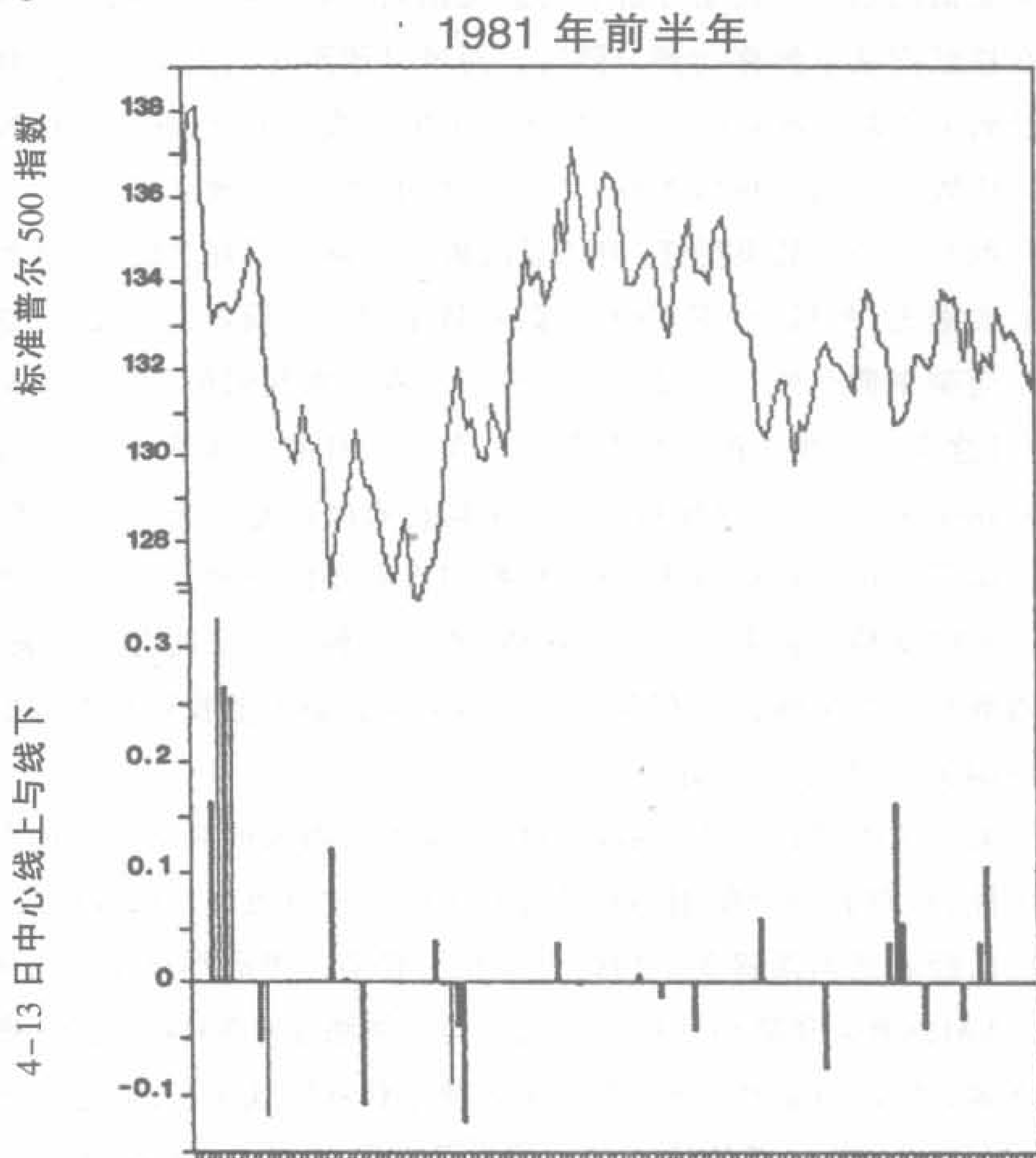
最初的几个信号效果很好，但随后出现了一系列不好的信号，据此操作很可能造成损失。然后，在图表的中部，有许多次时间很短的交叉点，这除了能给经纪商带来佣金外几乎没有其它作用。看起来我们用了一个太灵敏的指标，并且这个指标提示的信号有点早。在六个月的时间里，共出现18个买入信号和18个卖出信号，这导致头寸的平均持有时间是三天半。当然，如果根据这些信号进行交易总是能获利，那我们没有任何反对意见，但事实并不是如此。可能交易足够多的话可以获利，所以这种方法可能会让人满意，但阿姆斯指数与市场之间似乎存在密切的相关性，如果能找到更有效的方法理解这种相关性，情况会更好。

仅看第一张图可以看出指数的波峰和波谷与市场的高低点之间存在很强的相关性。处理长期时所用的双信号提示线在这里也许可以发挥长处。在前面我们已经看到两条移动平均线叠加在一起会使图形很难懂。当将两条分别代表NAI13放大和缩小后形成的信号提示线添加在NAI4上之后，图形变得更难理解。所以，同前例一样，我们决定使用柱状图代表NAI4。这次要找的是NAI4超过NAI13的展开值的区域，这就像我们从图表中间拿走一个区域带，这个区域的上限是NAI13乘以1.15得到的曲线，下限是NAI13乘以0.85得到的曲线。这些柱子所描绘的是由于市场存在超买或超卖而导致短期移动平均线超出了由NAI13确定的正常区域。图7-6所示即为上述应用。

现在，得到的信号比以前少得多，并且有效得多。中心线之上的变动代表买入信号点，中心线之下代表卖出信号点。在相同的六个月期间，这次共捕捉到8个买入信号点，而不是18个，在卖方一侧，现在只出现8个信号点，都非常有效。有两个例外情况是一个卖出信号点后面跟随的还是卖出信号点，而不是买入信号。当用一个区域而不是一条线来提示买卖信号时，会出现买卖信号不交替出现的情况。但它对信号提示精确度的提高远远弥补了这个缺点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 7-6



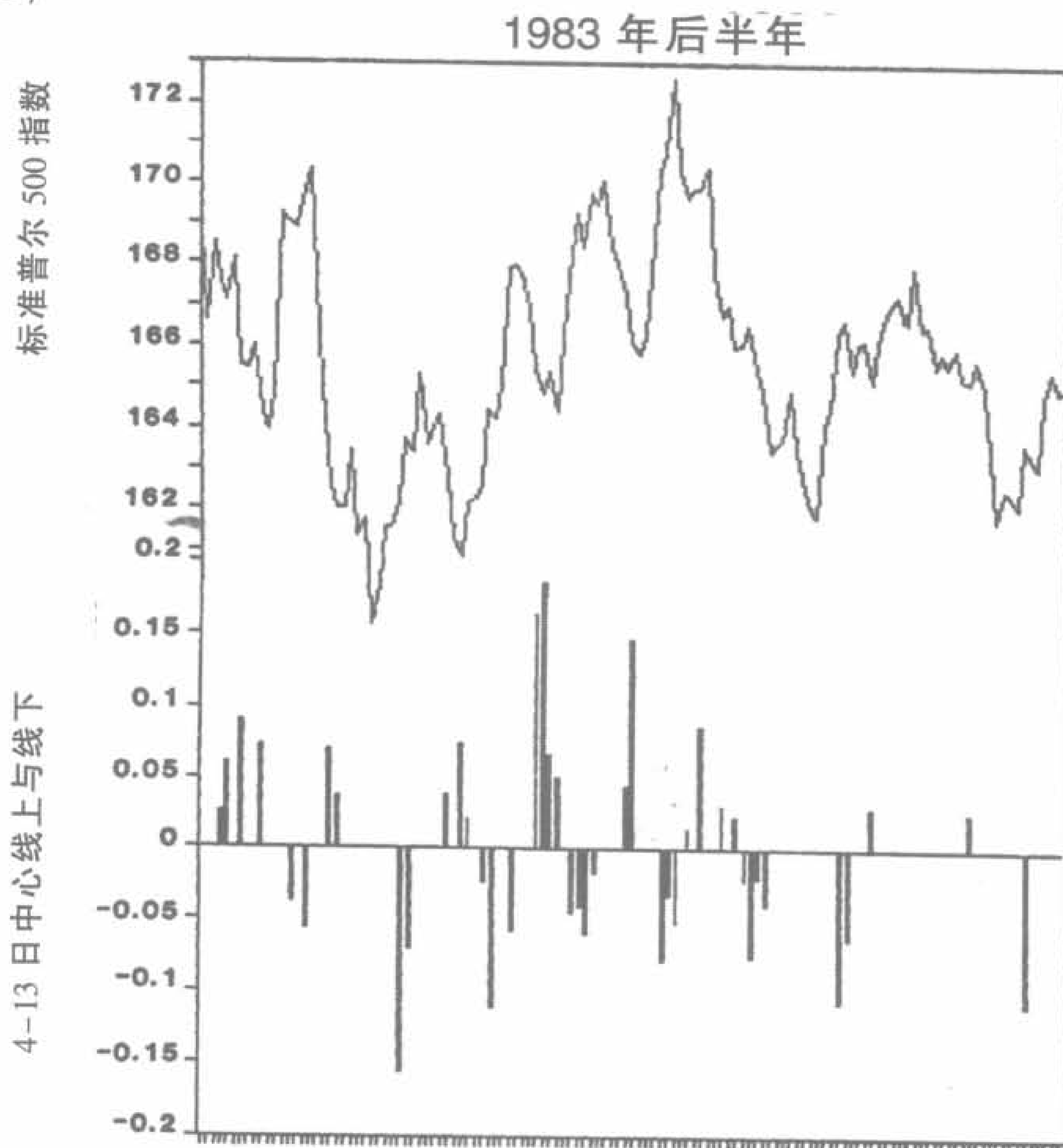
我们用这种方法检验了很多时间段，发现它在定位市场短期转折点时非常准确。图7-7所示为该方法在长度相同的不同时间上的应用。从图中可以清晰地看出这种方法在定位信号点上的有效性。

现在是不是已经发现了一条通往财富之门的光明大道呢？这种方法是不是傻瓜式指示器呢？很遗憾，我们不这么认为。不是因为它不准确，而是因为整个市场的情况与个股是不一样的。研究的时间段越短，个股的情况与整个市场越不一致。然而，作为时机选择工具，上述方法通常还是能帮我们选择正确的买卖时机。

当然，可以用期权来代表市场。机灵的投机者应该发现这个工具极其有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 7-7



效。 市场的波动与期权交易的波动一致。期权具有高杠杆性，所以一步走错可能会葬送你通过无数正确决策才获得的收益。另外，作为递耗资产，期权也受市场之外的其它因素影响，比如时间因素以及当期权快到期时公众的忧虑。

现在，我们已经研究并得到了满意的可以预测市场走势的方法，包括长期和短期。下一章，我们将研究阿姆斯指数对于识别更大的市场波动的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章

股市的大震荡

股市的大地震虽然不常见，有时也会发生，当发生时会动摇市场的基石，这种剧变给整个金融市场造成毁灭性破坏。这种大震动会将多年的积累毁于一旦。当强大的震动倾泻而下时，财富在很短时间里被一扫而光。所以我们需要看看阿姆斯指数能不能在灾难来临前给出提示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过前面章节的学习我们知道，这个简单的阿姆斯指数，如果使用得当的话可以作为市场预测工具，包括短期和中期。然而，市场还受延续期更长的周期影响。这就是需要多年才能发展形成的牛市和熊市趋势。我们需要知道这些长期趋势是否也可以识别并从中获利。

股市的大地震虽然不常见，有时也会发生，当发生时会动摇市场的基石，这种剧变给整个金融市场造成毁灭性破坏。这种大震动会将多年的积累毁于一旦。当强大的震动倾泻而下时，财富在很短时间里被一扫而光。所以我们需要看看阿姆斯指数能不能在灾难来临前给出提示。

我们手中有过去20年阿姆斯指数的详细记录，以及将该指数用多种方法进行处理，与不同的市场平均线配合使用的结果。回顾这20多年的历史，我们发现在市场大幅上升前只有几个主要的市场低点。第一个发生于1970年中，在它之后的市场上升阶段持续了三年，即使非常普通的股票，价格也翻了一倍。第二个发生于1974年后期，此时市场极其低迷。从那之后，市场开始了为期6年的牛市，在下一次下跌到来前，股票价格翻了一番。从1980年开始市场开始下跌直到1982年出现另一个重要的低点，这一点也标志着牛市的开始，这种态势一直持续到1987年第三季度，时间超过5年。当然，每一次上升过程中间都有多次反复，但这些干扰只是上面描述的大结构内的小反复。

我们计算了这20年的55日与89日移动平均阿姆斯指数，因为这两个时间参数的移动平均数看起来更有效，并在图中描出移动平均线。图8-1所示为这段时期的前15年。该图上部是这段时间的市场线，下部实际是55日及89日两条移动平均线的叠加。可以看出，其中一条线变化更快，有更尖的波峰波谷，而另一条线则更平滑，振幅也稍小。这条反应较慢的线是NAI89。

NAI55达到的两个最高点（1987年的大恐慌以前）分别位于：1970年稍高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

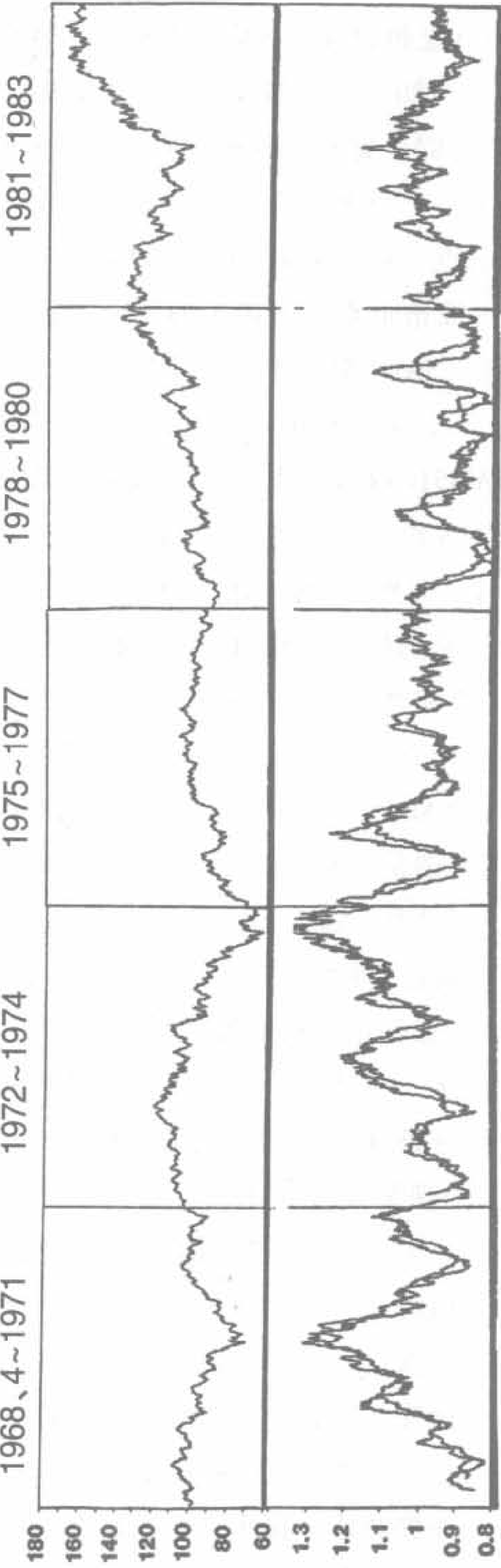


图 8-1 标准普尔 500 指数 VS NAI55 & NAI89

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于1.3的位置和1974年对应的指标为1.34的位置。这两个点都与市场最低点紧密相符。如果信号提示线位于1.2的水平，NAI55还可以捕捉到另外两个点，虽然它们位置相对较低并且都是获利点，但不能认为它们是主要趋势低点。其中一个位于1973年，另一个位于1975年。下一个最高点对应1980年底的市场低点。标志着自20世纪20年代以来大牛市的开始，NAI55稍低于1.2。1984年的股市低点是牛市中的调整，阿姆斯指数值并不高。事实上，在整个牛市阶段，NAI55更偏于牛市读数范围内。

看来，如果想利用市场的长期趋势获利，应该关注NAI55。任何大于等于1.3的NAI55读数都代表一个低风险的买入点，甚至有些更低的读数都可以理解为买入机会。因此，在超卖一侧，至少有了一个指标可以告诉我们何时买入股票。当然，会有人认为两个好的买入信号和一个较好的买入信号不足以作为结论的依据。然而，在短期研究中，大量实证资料证实了指数的有效性，这一事实增加了其指导长期的可信性。

由于担心55天不是足够长的时间参数，我们研究了相同时间的89日移动平均。NAI89和NAI55顶点对应的值相差无几，并传递了同样的信息。但NAI89提示的信号稍微延迟，这使我们损失了一部分钱。因此我们得出的结论是：坚持使用NAI55。

直到现在，我们讨论的都只是买入信号，卖方一侧的情况又如何呢？与预期一样，移动平均指数线的低点与市场线中的高点对应的非常好。问题是信号点太多。在达到一个主要的市场高点时指数降到0.9以下，但中期的高点也出现这种现象。看起来，似乎超卖的程度有多种，但超买则只有一种。对此，我们的理解或者理性说明是：恐惧是比贪欲更强的感情因素，恐慌的条件下可以产生代表极端牛市的指标，但贪欲倾向于形成一个平台，导致指数也出现相似的平台。

得到很多卖出信号点并不能否认NAI55在定位市场高点时的重要性，但应该谨慎操作。应该记住：NAI55会识别出所有长期的高点以及中期高点，每个信号都是一个警告。长期投资者不会在卖出信号出现时卖掉所有的股票，因此做一些提醒或者提示一些获利机会当然是合适的。

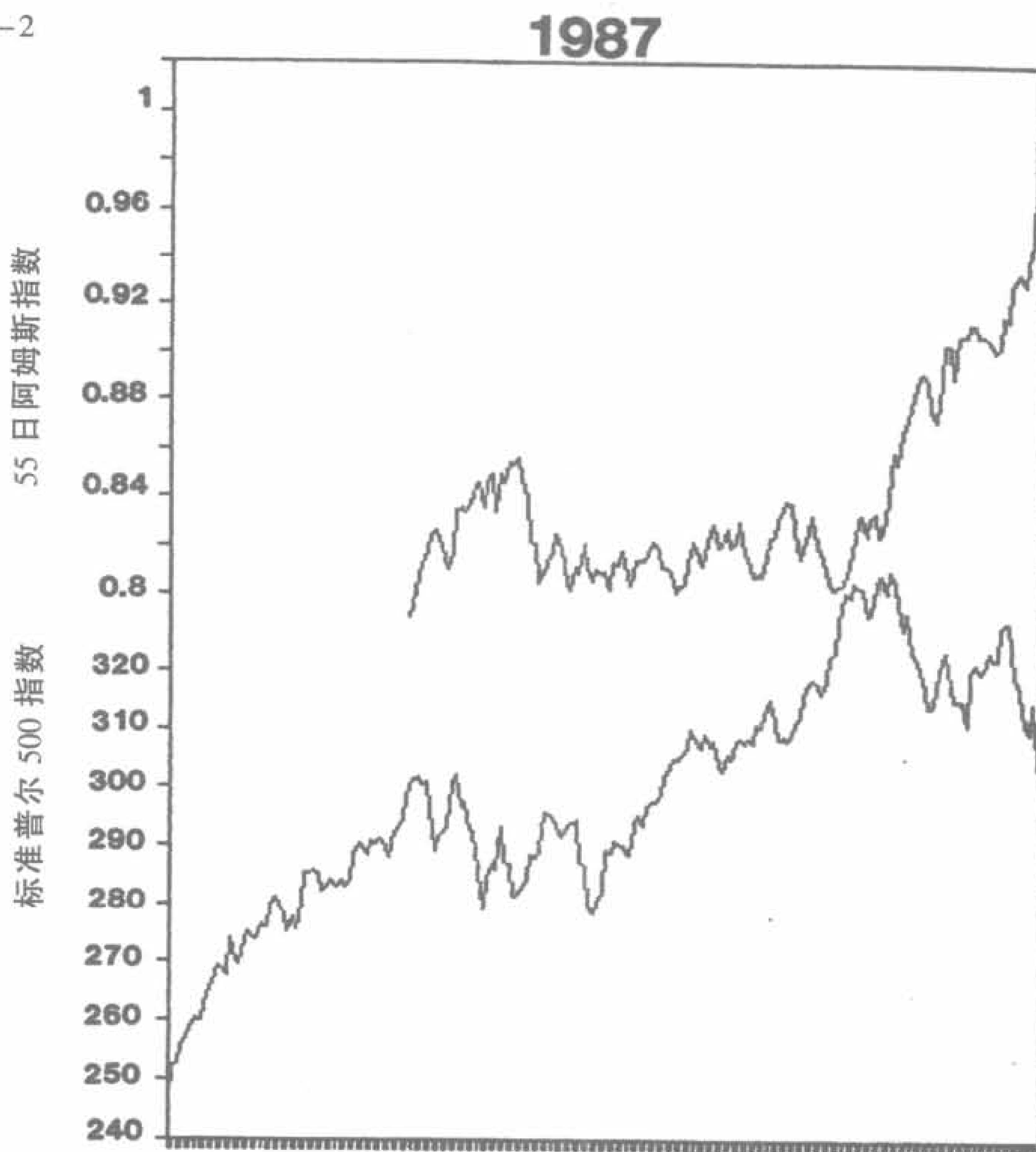
然而，还有另外一个线索。大多数变动在达到较低的指数值后迅速反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弹，指数可能达到0.85甚至0.8，然后迅速回复到一个正常的读数。然而，在主要趋势的顶部，阿姆斯指数在超买区域停留的时间更长，大概几个月。如果一个卖出信号点持续作用了较长的时间，这个点很可能更重要一些。

现在我们看一下自从1929年以后出现的最显著的市场高点，1987年市场达到的这次高点标志着从1982年开始的牛市的终结。这次出现的变动就是本章开始时提到的毁灭性的潮汐。我们面临的困难就是缺少类似资料，因为1987年之前的上一次这样大的市场波动发生于1929年，但没有那时候的资料。所以，仅有这样一个案例。尽管如此，还是看一下能否从中发现一些异常现象。图8-2所示为1987年的标准普尔500指数与NAI55的关系图，但该图

图 8-2



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

截止时间为1987年10月16日。由于股市暴跌后的异常行为将使图表更难理解，所以这一年剩余时段的情况没有反映在这张图中。

从这张图看来最重要的事实是：指数不仅降到0.8以下，而且在那个区域停留了很长一段时间。这当然是在提示股市超买情形已经达到极端情况。如果在未来某个时间市场再一次暴跌，很难说这个信号是不是还会出现。但是，它是我们在过去20年见到的极端超买信号，随后市场出现近20年最严重的市场崩溃是不争的事实。任何投资者如果在将来某个时间看到同样的市场情形，为了以防万一，最好做些卖出操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章

开放阿姆斯指数

多年来，金融通讯的作者和其它分析家经常对指数计算做一些变化，希望能提高指数的效果。大多数变化都是以传统方式计算指数，然后对得到的数据进行一些数学处理。但有一种分析技术，它回到指数计算的起点，改变了计算每日阿姆斯指数的方法。这就是“开放”计算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多年来，金融通讯的作者和其它分析家经常对指数计算做一些变化，希望能提高指数的效果。大多数变化都是以传统方式计算指数，然后对得到的数据进行一些数学处理。在后面的章节我们会大量学习这种应用。但有一种分析技术，它回到指数计算的起点，改变了计算每日阿姆斯指数的方法。这就是"开放"计算。

据《股市周期》通讯的发行人皮特·埃力亚德斯(Peter Eliades)和最著名的开放阿姆斯指数使用者称，哈维·D·威尔伯(Harvey D.Wilbur)最先提出这种计算方法。也正是由于埃力亚德斯先生所做的工作，开放阿姆斯指数得到了大力推广。

用这种方法计算指数，指数的每一部分都是由移动平均数构成。再通过这些移动平均数计算阿姆斯指数。表9-1所示为10日平均开放阿姆斯指数与标准的10日移动平均阿姆斯指数的比较。前4列是计算标准指数的四个变量，价格上升股票数，价格下跌股票数，价格上升股票成交量，价格下跌股票成交量。这些数据来自纽约股票交易所，因此指数名称前应加N。第5列数据是用本书开始所讲的标准计算方法得到的指数。接下来的第6列是10日移动平均阿姆斯指数。

第7列是开放阿姆斯指数计算的第一部分。这一列标记为"10ADV"的数字是通过计算第1列上升股票数的10日移动平均数得到的。同样地，第8，9，10列所示数字分别是第2，3，4列数字的移动平均数。计算10日开放阿姆斯指数是将7，8，9，10列的数字代入标准的阿姆斯指数计算公式中。得到的结果就是最后一列所示的10日开放阿姆斯指数。下面所示为10日开放阿姆斯指数第一个值的计算过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$\frac{\frac{A}{D}}{\frac{AV}{DV}}=\frac{\frac{801.6}{777.1}}{\frac{5696.7}{4810.2}}=\frac{1.032}{1.184}=0.87$$

表 9-1

NADV	NDEC	NAVL	NDVL	NAI	NAI10	10ADV	10 DEC	10 AV	10 DV	NAIO10
1093	559	10184	3631	0.70						
896	694	6392	3881	0.78						
608	1013	2469	6869	1.67						
792	713	4838	4784	1.10						
1198	401	11516	1618	0.42						
800	820	5520	6804	1.20						
681	877	3978	5594	1.09						
651	900	3514	4358	0.90						
809	759	5607	4490	0.85						
488	1035	2949	6073	0.97	0.97	801.6	777.1	5696.7	4810.2	0.87
581	996	2733	5262	1.12	1.01	750.4	820.8	4951.6	4973.3	0.92
480	1101	2792	5048	0.79	1.01	708.8	861.5	4591.6	5090.0	0.91
997	549	7664	2528	0.60	0.90	747.7	815.1	5111.1	4655.9	0.84
740	812	4482	5039	1.02	0.90	742.5	825.0	5075.5	4681.4	0.83
800	672	5177	3381	0.78	0.93	702.7	852.1	4441.6	4857.7	0.90
1109	471	10140	2380	0.55	0.87	733.6	817.2	4903.6	4415.3	0.81
561	964	3265	5723	1.02	0.86	721.6	825.9	4832.3	4428.2	0.80
703	807	4725	5309	0.98	0.87	726.8	816.6	4953.4	4523.3	0.81
561	972	3285	7014	1.23	0.91	702.0	837.9	4721.2	4775.7	0.85

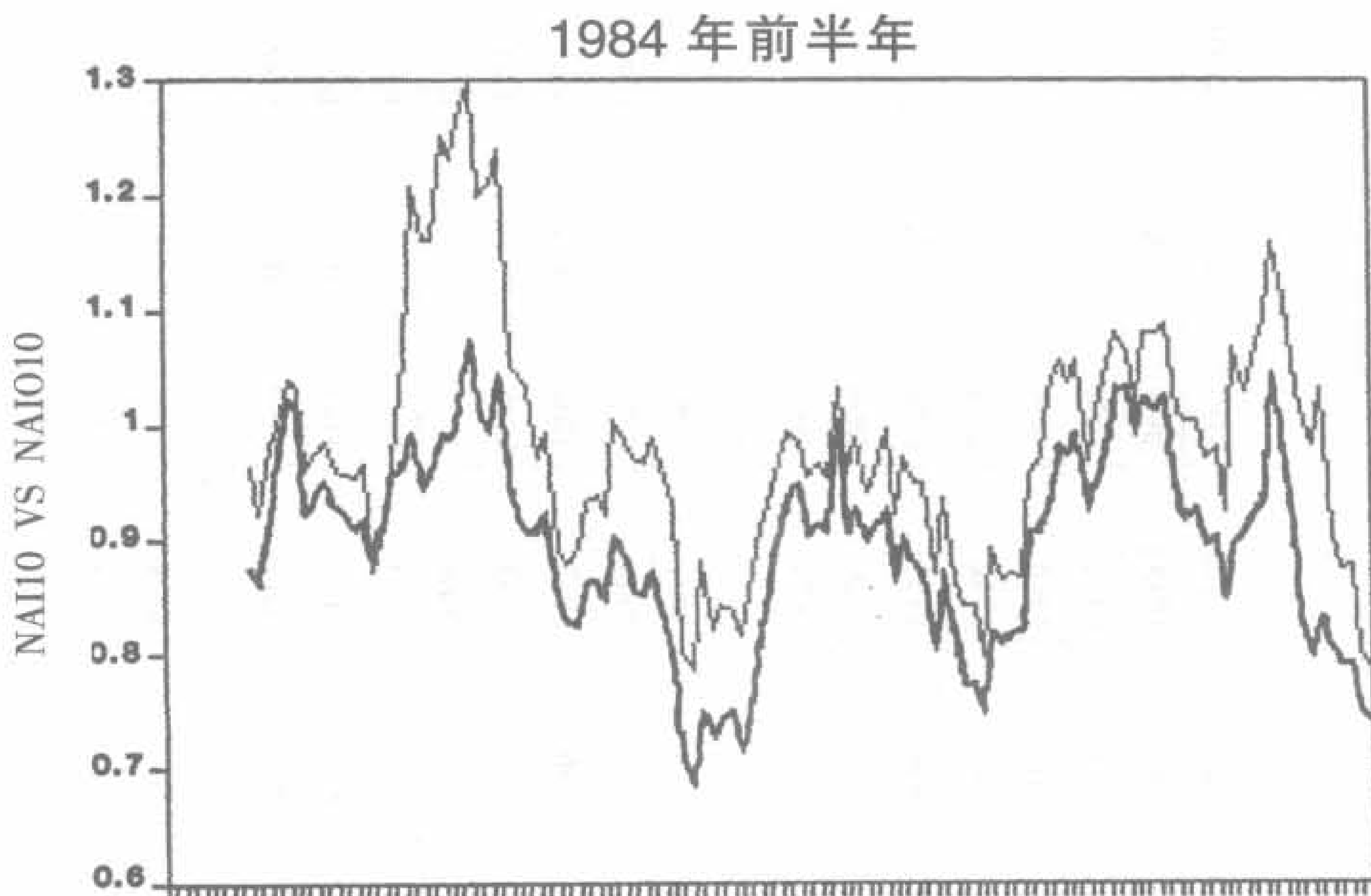
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反复重复这个计算过程，得到每日的开放指数值。对于手算开放阿姆斯指数的人来说，这项工作很繁重，但有计算机辅助计算，很容易解决这个困难。如果计算不同的开放阿姆斯指数，工作变得更繁重，因为每一次变化都需要重新计算4个移动平均数，而不是仅计算一次移动平均。

比较第6列的标准阿姆斯指数值及最后一列的开放阿姆斯指数，我们会看到它们变化方式非常相似，一个上升，另外一个也上升。即使从这样一个小案例也可以很明显得看出开放阿姆斯指数值普遍较小。接下来我们透过一个有更多数据点的案例来看看这样的现象是不是还继续存在。图9-1所示为1984年前6个月10日移动平均阿姆斯指数与10日开放阿姆斯指数的对比图。加黑的线是NAIO10。在这六个月中，没有出现通过标准计算得出的移动平均指数值比开放计算的值明显偏低的情况。研究多年的历史数据，情况始终是这样。

出现这种差别的原因在于标准计算可以得到无穷大的值，却不能得到无穷小的值。一个熊市读数可以是1.00与正无穷大之间的任何一个值，然而

图 9-1



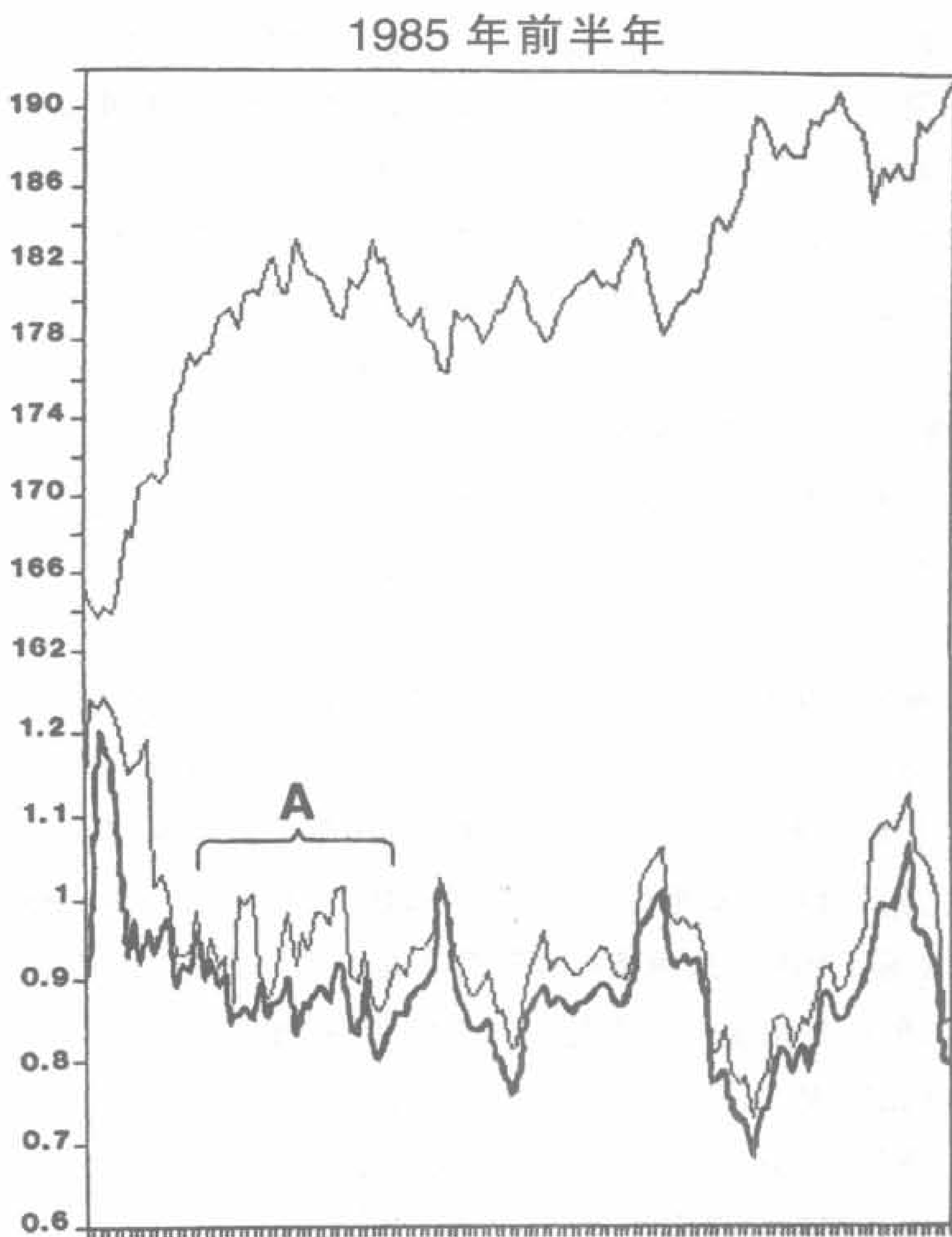
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代表牛市的读数却被限定在0到1之间。这就使得在计算移动平均时大的数字比小的数字影响力更大，因此使得标准计算得到的值比开放计算得到的值更大。

数学家和其它纯粹主义者经常被这种情况困扰，但实用主义者只想知道不同的计算方法是不是更有效。开放计算是一种可以消除极大数字倾向的方法，另一种方法是应用半对数坐标图。

因为大部分使用开放阿姆斯指数的分析家倾向于使用10日开放指数，我们就比较一下10日移动平均阿姆斯指数与10日开放阿姆斯指数。图9-2所示为1985年上半年两种指数线对比，该图上部为同时期标准普尔500指数

图 9-2



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线。和上图一样，加黑的线代表10日开放阿姆斯指数。第一点不同是开放阿姆斯指数的顶点更陡峭，这点在研究期间普遍出现。正常计算的阿姆斯指数在显示超卖信号时，持续时间较长。指数似乎说了很长时间“买”。开放阿姆斯指数中，在出现这个信号后指数迅速回到正常值区域。开放阿姆斯指数的拥护者指出这是一个长处，因为它准确地，没有任何含糊地定位了买入点。我们赞成这一点，也认为这是开放指数的优势，但是却被一个现象困扰，那就是这种效果使开放阿姆斯指数的顶点的幅度大致相同。这使得开放阿姆斯指数给出的超卖信号几乎一样，然而标准指数计算对于超卖可以区分出过量，非常过量，极其过量等不同情况。这点区别经常给随后的上升幅度提供线索。

在这些比较图中，最引人注目的是两条线平行的时候。对于超卖现象已经存在很长时间并准备好上升的市场来说，任何一条指数线好像都能发挥很好的作用。一个指数比另外一个指数的读数低已经不再重要。我们对相关水平更感兴趣。在标记为A的用括弧括起来的区域，开放阿姆斯指数还是在中性的水平，然而标准阿姆斯指数却发现一些小的、能获利的买入点。除此以外，两条线指示的买入区域对应得非常好，都很及时而且识别性强。

现在看一下图表中的低点，也就是卖出时刻点。这两种方法似乎一样好。没有哪一个明显优于另外一种办法。然而，通过研究一些历史数据，我们发现在一些案例中，由开放阿姆斯指数得到的超买情形下的顶点更陡峭。这通常非常有帮助，因为当运用阿姆斯指数时，市场的高点总是比市场低点更难识别。

如前所述，10日开放阿姆斯指数是最常用的。在以前的章节中，我们已经看到如果用不同于10日的时间参数，通过标准计算得到的阿姆斯指数在预测效果上有很大提高。所以，我们尝试用别的方法来研究开放阿姆斯指数。首先，比较4日移动平均与4日开放指数。图9-3所示为1986年的二者对比图。很明显，该图中的两条指数线几乎是完全一致的。只有在顶点的时候稍有不同，但这是幅度上而不是方向上的区别。更高点代表的是标准计算得到的值。整张图表中，两条线几乎完全一样，当然买卖信号也完全一致。我们得出的结论是：在分析波纹状的市场变化时，对于识别信号，开放阿姆斯指数在任何方面都没有提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 9-3

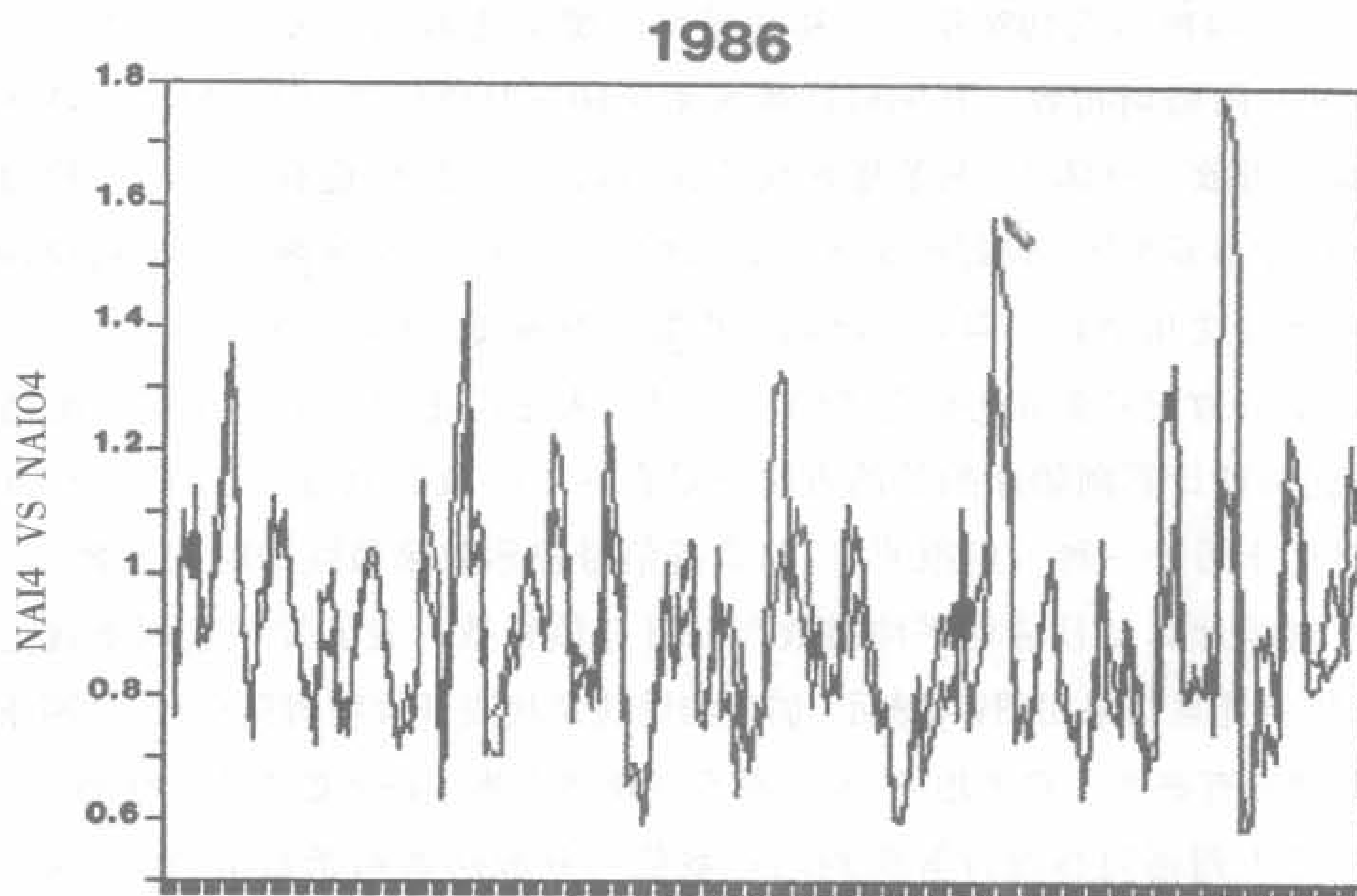
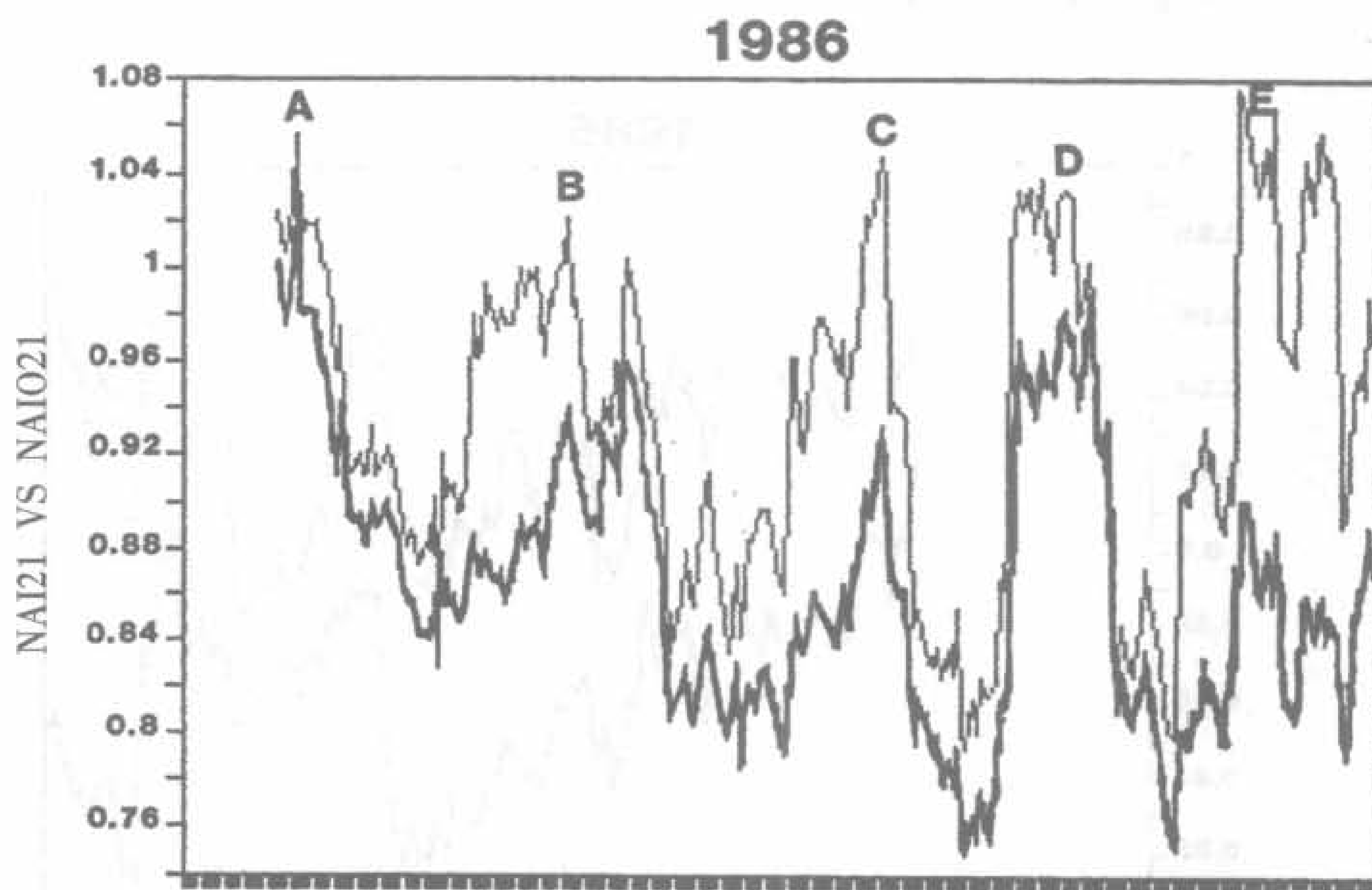


图 9-4



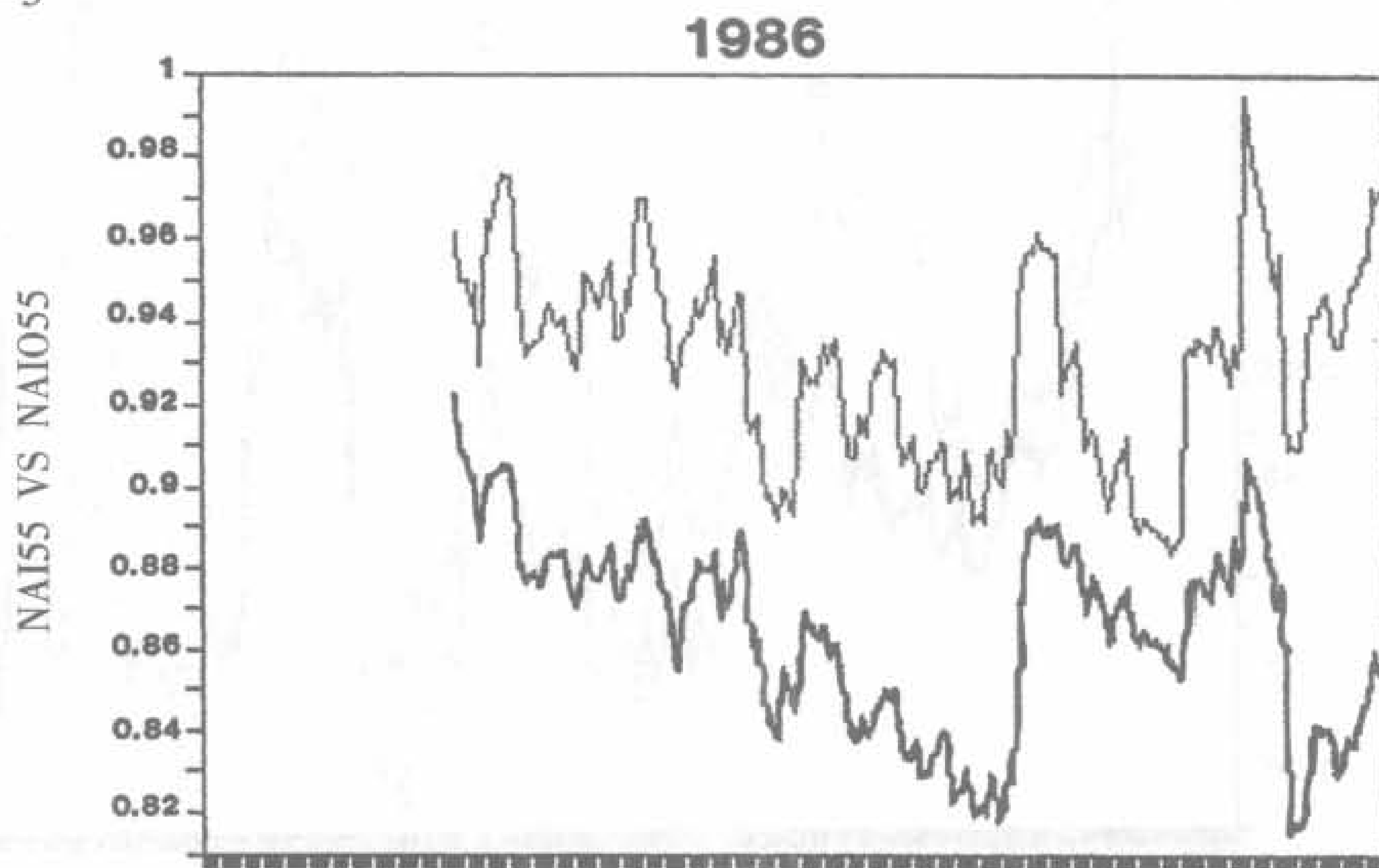
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下一个参数是21日，它在利用标准计算分析市场趋势时发挥了极强作用。图9-4所示为1986年21日移动平均阿姆斯指数与开放阿姆斯指数对比图。开放阿姆斯指数一直偏低这种现象比10日时更明显。图中加黑的是开放阿姆斯指数。总体上，两条指数线传递的信息一致，但也有一些不一致的地方。图中显示5个比较好的买入点，依次标记为A-E，标准阿姆斯指数线很好的捕捉到这几个点。但开放阿姆斯指数没有捕捉到E点。另一方面，由开放阿姆斯指数定位的B点则更准确。在观察大量历史数据后，我们得出结论是：这两种计算阿姆斯指数的方法总是存在不一致的地方，没有哪一种方法明显优于另外一种。但很明显，21日是信号提示效果最强的时间参数。

继续计算55日移动平均指数与55日开放指数，我们发现这两条线更加相似。将计算结果用图9-5表示，加黑的线还是代表开放阿姆斯指数。这两条线有时候会有些不一致的地方，但并没有发现其中哪一条线始终更有优势。

考虑到通过标准计算得到的指数值与开放阿姆斯指数值稍有不同，我们想知道如果像以前那样通过寻找两条移动平均线的交点进行分析，只是换成开放阿姆斯指数线，是不是会有所收获。这项工作耗费了大量时间，包括使用长期和短期指数，却没有任何有价值的改进。因此，我们还是偏爱第7、8章中所用的参数和指数。

图 9-5



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章
债券市场预测

发明阿姆斯指数的初衷是将其作为分析股票市场的工具，然而，从逻辑上来讲，不应该将指数的应用限定在权益市场。指数衡量的是市场的供给—需求关系，那它在别的供给—需求市场中也应该适用。另一个集中交易、也是一直吸引我们使用这些方法的市场就是债券市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发明阿姆斯指数的初衷是将其作为分析股票市场的工具，通过前面的分析我们也看到了这一点。然而，从逻辑上来讲，不应该将指数的应用限定在权益市场。指数衡量的是市场的供给—需求关系，那它在别的供给—需求市场中也应该适用。特别需要指出的是，只有存在自由活跃的二级市场才能使用这个指数，而且只有可以获得该市场的价格和成交量信息时才能实际计算这个指数。举例来说，存在一个活跃的艺术品市场，但没有一个中心报价系统报告价格和成交量信息，所以没有办法计算指数。但是如果可以获得价格和成交量信息，那就可以顺理成章地认为“艺术品阿姆斯指数”对于识别Rembrandts乐队（流行摇滚乐队）或凡高（van Goghs）的作品价格是不是太高或太低有所帮助。

如果可以得到房地产市场的统计数据，那么类似的指数计算也会有所帮助。房地产市场与股票市场非常相似，区别在于房地产市场不是集中交易，并且不会报告成交量和交易价格。然而，可以这样假定：大额的成交量与不断上升的价格将导致超买的市场情形。如果知道价格上升的楼盘成交量是多少，价格下跌的楼盘成交量是多少，很可能可以同股票市场那样，了解什么时候会出现交易过度。

另外一个集中交易、也是一直吸引我们使用这些方法的市场是债券市场。在这个市场上，有一个报价系统向公众报告价格和成交量。但到目前为止，要得到这些指数需要做大量计算工作。多年来，系统一直报告价格上升和价格下降的债券数量，但却没有报告相应的成交量。如果真的非常想计算债券的阿姆斯指数，可以将报纸上发布的成交量汇总得到成交量数据。

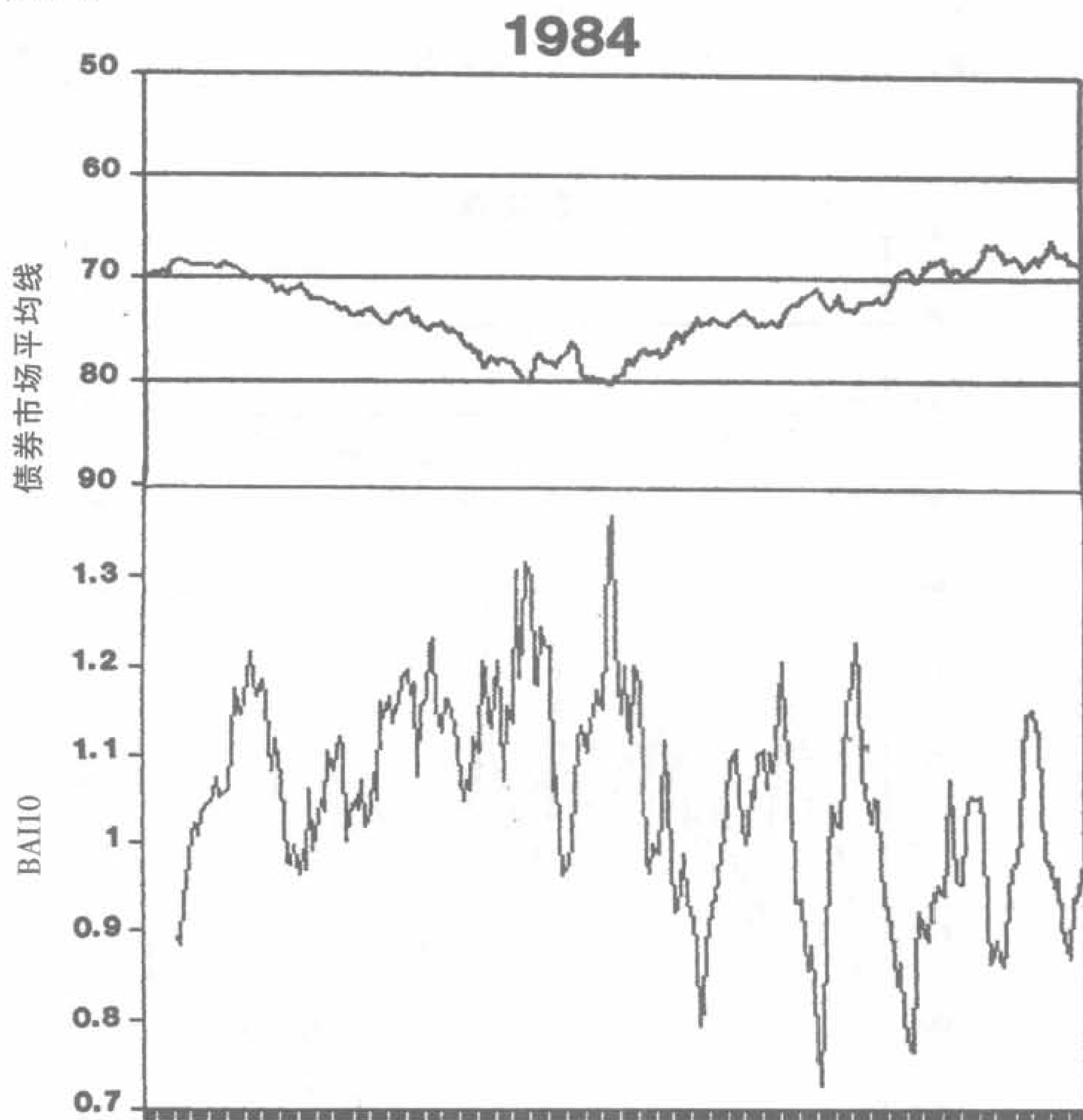
我们非常感激注册金融分析师约翰·布林格（John Bollinger），财经新闻网的分析师，他在这方面做了大量工作，这一章将使用他的研究数据。我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用10年期政府债券期货的价格作为最接近月份的债券市场的代表。价格上升与下跌的债券数量与相应的成交量是综合数字，这些数据不容易得到，但约翰·布林格通过纽约华盛顿港海景街的Hale systems公司得到这些数据。他计算了债券阿姆斯指数，并将这些数据绘制在了坐标图中，最后公开发表在《资本成长通讯》中。

首先将债券市场平均线与10日的债券移动平均阿姆斯指数线进行比较分析，用标准方法计算。结果如图10-1所示。从图中稍微看一下就能发现，BAI10的最高点出现在本年年中，与债券市场的最低点密切吻合，也就预示

图 10-1

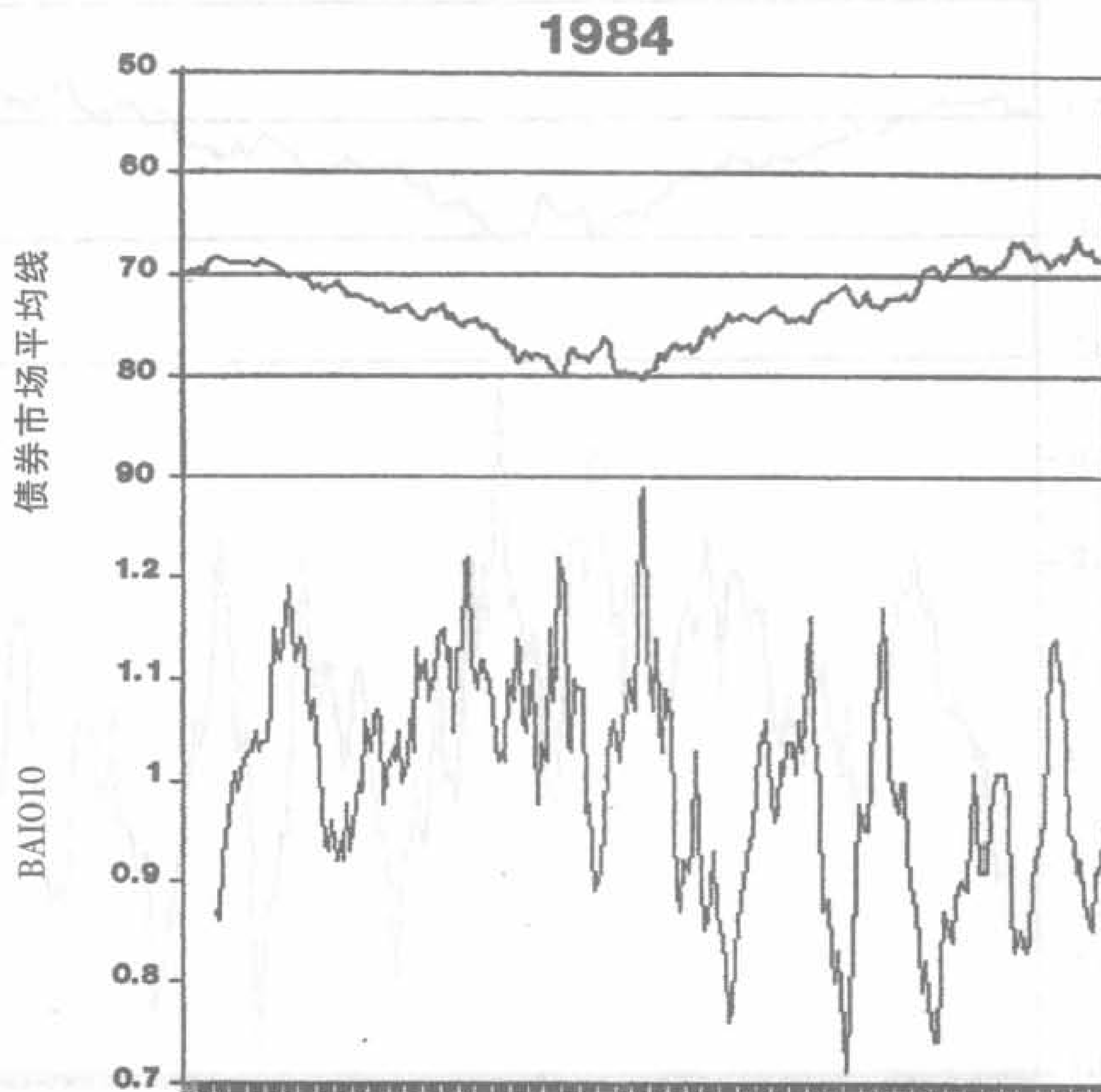


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着一个买入机会。次高点也同样预示一个很好的买入时机。然而，还有其它一系列很突出的阿姆斯指数高点，它们与市场中的低点也非常一致，但由于随后发生的市场变化幅度较小，所以这些点并不能作为很好的买入信号点。例如，如果以1.2作为买入信号提示线，在这一年中可以得到6个买入信号。前两个点会导致损失，接下来的两个点非常好，最后的两个点可以捕捉到整体上升趋势中的低点。问题不在于指数而在于债券市场缺乏灵活性。我们正在试图从一个整体上稳定但不适合短期交易的市场中寻找交易机会。然而，很显然，债券阿姆斯指数为我们提供了有价值的信息。但如果想利用好这个指数，首先需要正确理解它。

指数线的低点应该帮助我们识别可以获利的卖出机会。如果以0.8作为卖出信号提示线，可以捕捉到三个交点，而且都在后半年。它们确实与债券

图 10-2



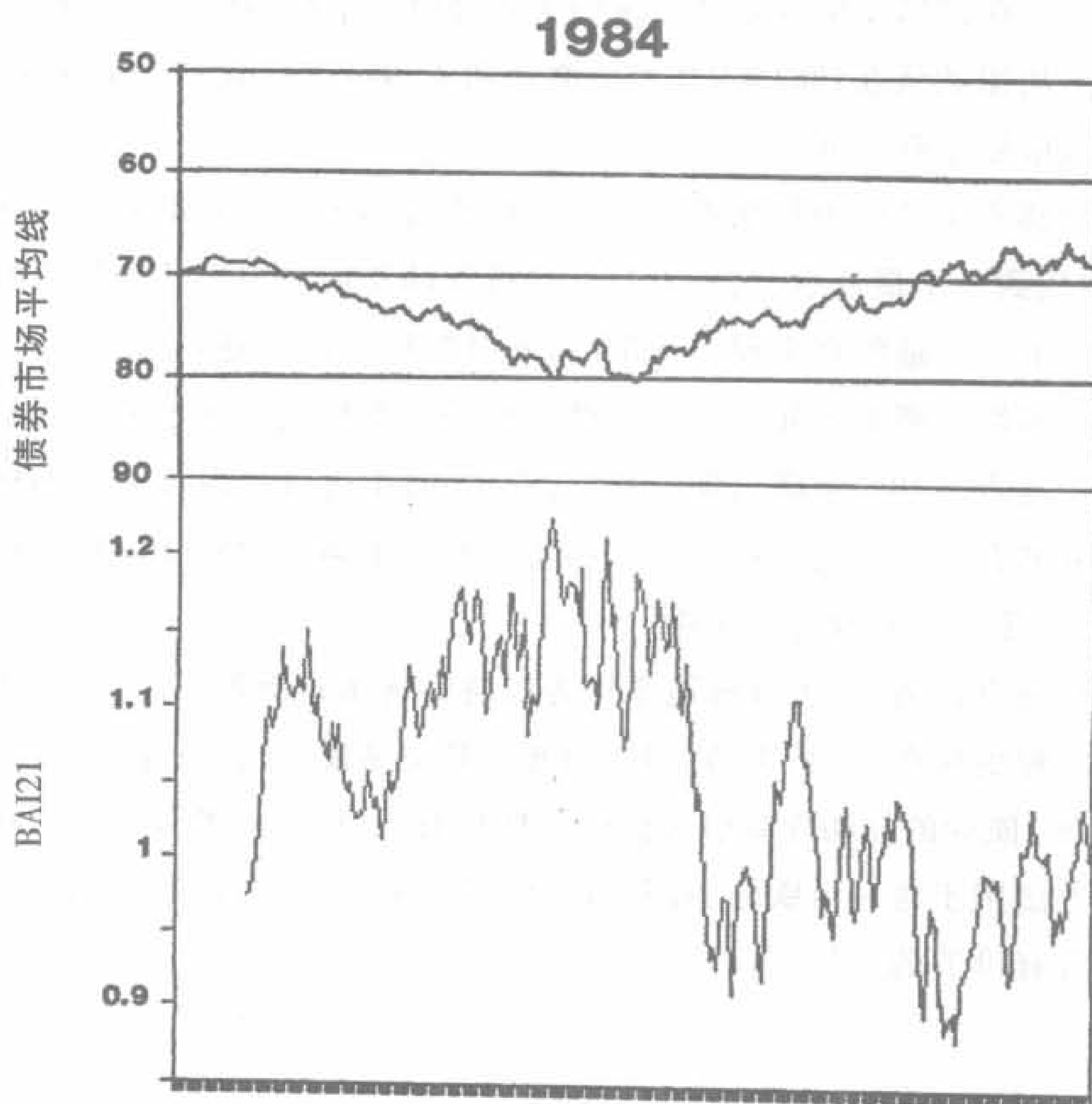
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场线的高点相对应，但这些点都不够高并且很快被超过。同股票市场中遇到的情况一样，指数对于卖出信号的识别效果不如买入信号好，或者我们所研究的时期太短。这种市场并不是很支持投机行为。

为了避免错过任何有用的信息，接下来我们看一下开放阿姆斯指数的效果。图10-2所示为市场线与10日开放阿姆斯指数线的对比图。正如以前我们观察到的一样，开放阿姆斯指数呈现的顶点更陡峭，但这些顶点的幅度基本一样。还有一点就是图中的指数值普遍较低。最突出的顶点同样与市场最佳买入区域紧密吻合，但其余的顶点几乎一样，这使我们很难捕捉到最好的机会。如果用1.15作为提示线，得到的信号点与用标准计算方法得到的买入点一样，可见其效果也属一般。类似的，对卖出信号的识别也没有得到任何改善。

此时，长期阿姆斯指数的必要性开始变得突出起来。图10-3所示即为相

图 10-3



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时期债券市场的21日移动平均指数线。更有价值的成果开始在这时显现出来。年中出现的最高点明显而准确地定位了市场的转折点。BAI21的最低点在年底出现，在这点出现之前，市场有显著上升的趋势。在这点出现之后市场继续保持上升趋势，使得这个信号的出现看起来有些早。尽管如此，这个信号可以确定无疑地为我们带来收益。再看一下指数线中的次高点和次低点，发现它们的价值依然不大。鉴于以上原因，也许我们应该计算更不敏感的指数以消除一些无关的市场反复的影响。

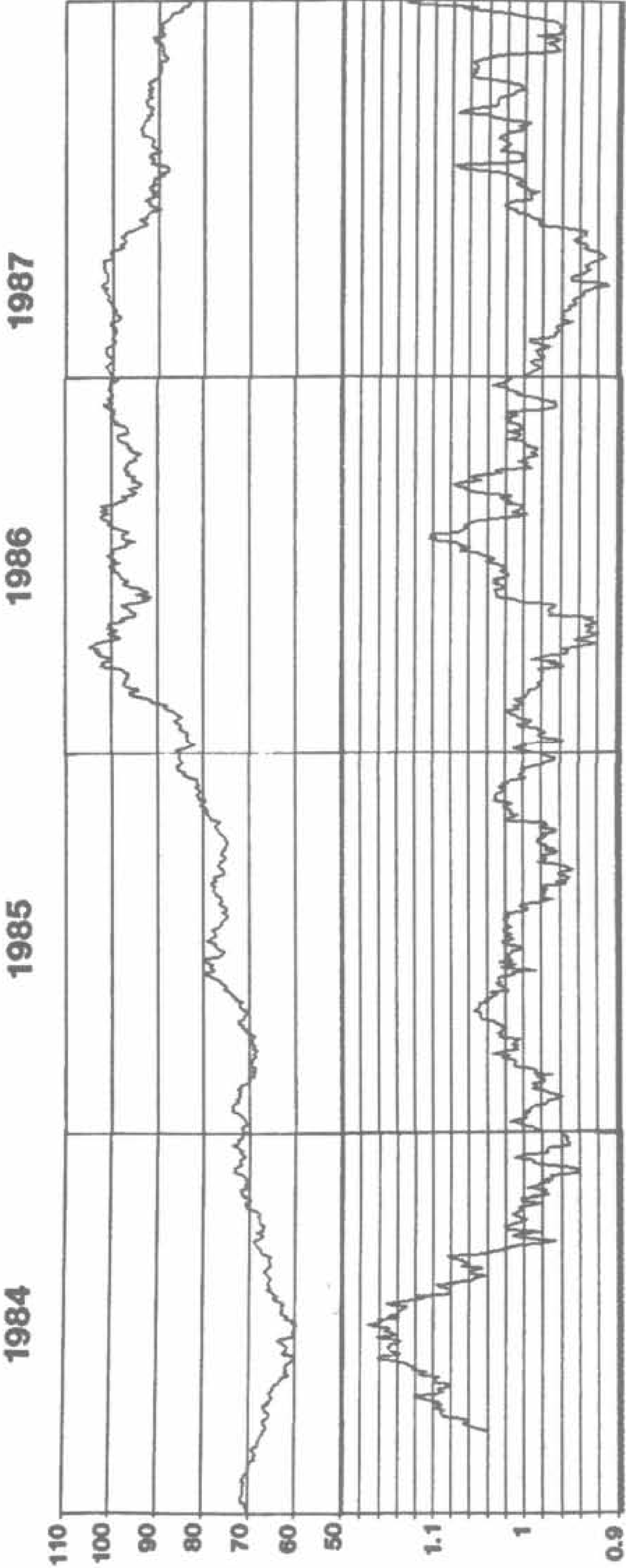
图10-4所示为将近4年的债券市场情况及同时期的55日移动平均BAI。长期移动平均指数线消除了许多锯齿状变动，并且突出了长期上升与下降的趋势。现在，指数线与债券市场线密切相关。1984年出现的顶点像是在大声播报有关债券市场处于明显低位的消息。在指数平均线中，再也没有哪次变动达到这个高度。指数线中包括了与1985年初及1986年中期对应的高点，它们指出了在市场发生反复时出现的买入时机。最后，在图表的边缘处，长期移动平均指数线在1987年9月底再次达到了1984年的水平。在写本书时，那个买入信号还有待证实。

长期移动平均阿姆斯指数在卖方一侧也显示出了很好的效果。1986年初，指数达到一个最低点，这一点与已经持续两年的牛市上升趋势中的顶点相吻合。下一个最低点出现在一年后，此时市场已经回复到原来的水平，该信号点与市场的新高点相对应。这两个信号点准确定位了主要市场趋势中的两个最高点。1984年底出现的低点，在BAI21中也曾出现过，在BAI55中也能很容易的看到，并且证明了长期移动平均阿姆斯指数对于识别中期市场高点来说，是一个有效的指示器。

人们通常认为，技术分析适于作为权益工具而非债务工具。债券通常被认为是一种更保守的、长期的工具，因此不是交易媒介。但近年来，情况已经有所改变。债券的波动性吸引人们做短期持有，这使得技术分析家们将股市的分析方法用于这一活跃的、有利可图的市场中。在这方面，BAI55为我们提供了非常有价值的工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 10-4



债券市场平均线 VS 55 日债券阿姆斯指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第11章

其它市场

起初，计算阿姆斯指数所用数据的唯一来源是纽约股票交易所。然而，并不是所有市场的发展变化都是一致的。在纽约股票交易所挂牌交易的一般是非常成熟的大公司，许多新发股票在柜台交易市场(OTC)进行交易。美国股票交易所(ASE)则是传统的投机性更强的股票的基地。如果不同的交易所代表不同的市场部分，如果每一个部分在不同的市场环境下的行为方式是不同的，那么我们是不是应该看一下其它交易所的情况呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起初，计算阿姆斯指数所用数据的唯一来源是纽约股票交易所。因此，无论是作者还是其他分析家，出版物使用的数据都来源于纽约股票交易所。随着指数的推广，越来越多的人使用这个指数，但也都以纽约股票交易所作为整个股票市场的代表。然而，并不是所有市场的发展变化都是一致的。在纽约股票交易所挂牌交易的一般是非常成熟的大公司，许多新发股票在柜台交易市场(OTC)进行交易。美国股票交易所(ASE)则是传统的投机性更强的股票的基地。多年以来，分析家们知道牛市一般是从优质股开始，然后扩散到投机性股票，所以，当垃圾股都已经停止上升时，蓝筹股早已涨过了头。

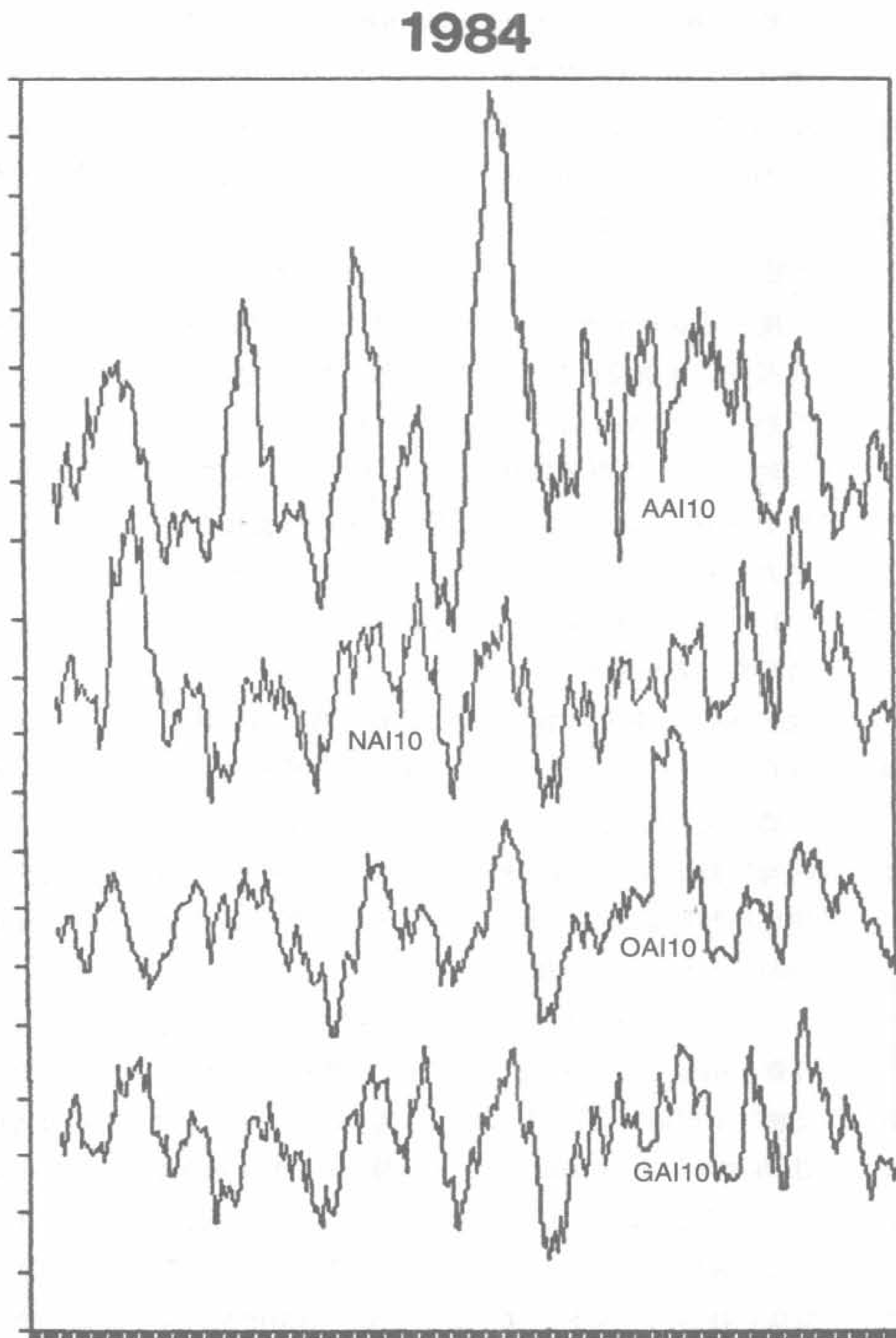
如果不同的交易所代表不同的市场部分，如果每一个部分在不同的市场环境下的行为方式是不同的，那么我们是不是应该看一下其它交易所的情况呢？现在可以获得这些交易所的数据，这些数据也涵盖了很多年，所以计算阿姆斯指数不再是个问题。事实上，从1987年初，《巴隆氏》的出版物中已经公布美国股票交易所(ASE)及柜台交易市场(OTC)的阿姆斯指数。

追溯至1984年初，我们利用提取出的有用数据计算了美国股票交易所(ASE)及柜台交易市场(OTC)的阿姆斯指数。之后，又将计算深入了一步，即将所有这些计算综合为一个指数，也就是大阿姆斯指数，简写为GAI。图11-1所示即为这几种指数的对比，时间为1年，分别计算每一个市场的10日移动平均阿姆斯指数及10日移动平均大阿姆斯指数。并将这几个指数按由下到上的顺序在图中排列出来。

大阿姆斯指数并不是个别市场阿姆斯指数的平均数。在计算大阿姆斯指数前，首先需要汇总各个市场的数据以得到计算指数所需的基本组成部分。要得到大阿姆斯指数中价格上升的股票数量需要汇总纽约股票交易所(NYSE)，美国股票交易(ASE)及柜台交易市场(OTC)中价格上升的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 11-1



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数，从而得到计算大阿姆斯指数所需的第一个参数。将其余三个参数也以同样的方式计算后，按通常的方法计算阿姆斯指数即得到大阿姆斯指数。

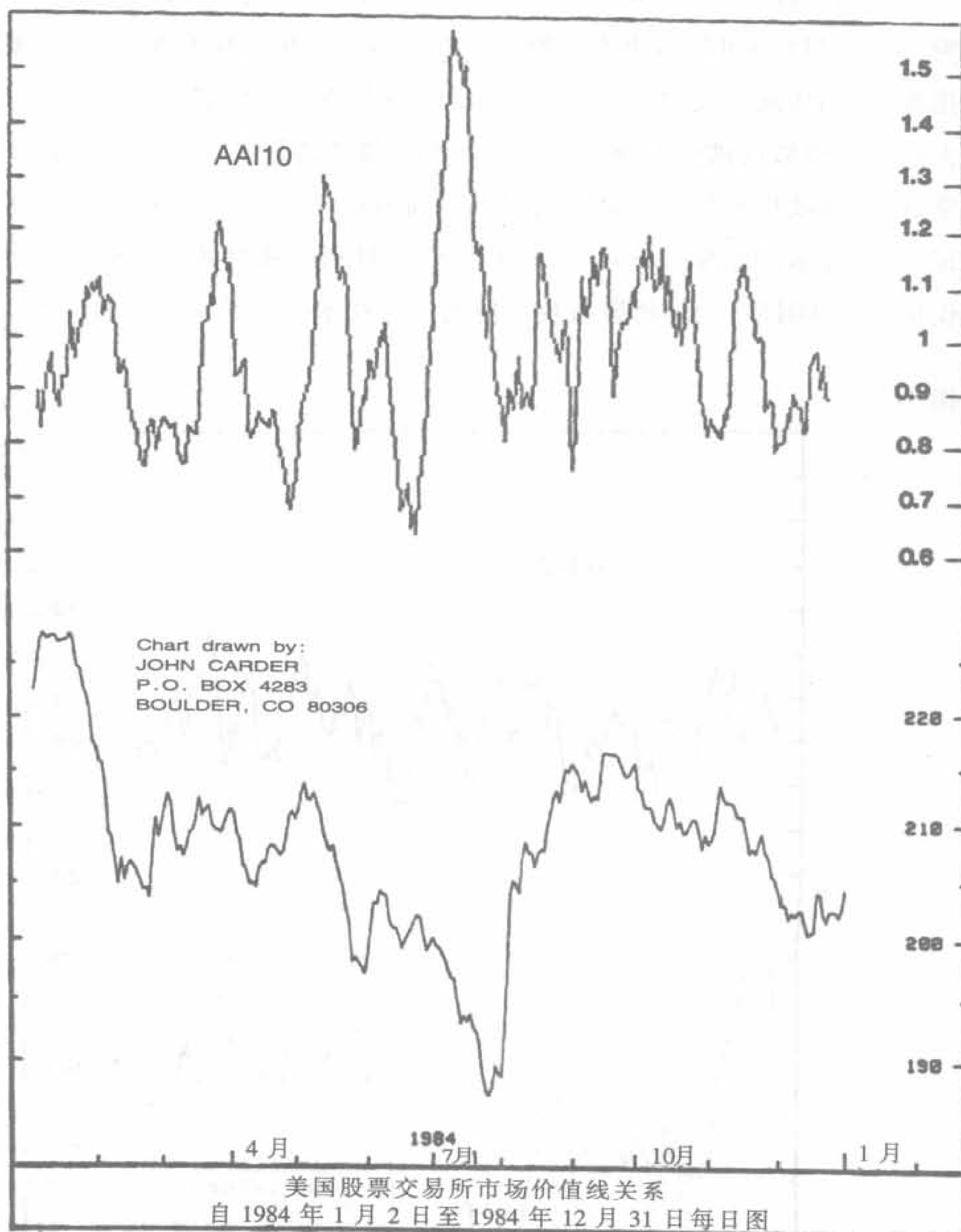
在开始计算之前，我们预期柜台交易市场(OTC)的阿姆斯指数将是波动性最强的，因为它代表投机性最强的股票，其次是AAI，然后是GAI，因为GAI的计算中包含了投机性组成部分，NAI则是波动性最弱的，因为它所包含的几乎都是蓝筹股。然而结果太出人意料了，我们的预想竟然是完全错误的。波动性最强的竟然是美国股票交易所(ASE)市场，其次是纽约股票交易所(NYSE)，接着是场外市场(OTC)，最后才是GAI。原因很简单：指数波动性对市场组成部分的本质特征并没有很强的依赖性，而是取决于样本的数量。因为美国股票交易所(ASE)市场中价格上升的股票数目与价格下跌的股票数目之和大约是600，从而可以看出单一的股票对于指数有更大影响力。柜台交易市场(OTC)和纽约股票交易所(NYSE)中，价格上升与下降股票之和通常分别为1600，因此OAI和NAI非常相似。大阿姆斯指数包括这三个市场，价格上升与下降的股票数目之和大概是3800，由于样本比较大，因此其指数的波动性在三者中最低。

通过观察图11-1中可以看到，尽管波动幅度不同，但图中三条曲线的波峰和波谷几乎一样。这个现象证实了这几个股票市场的运动确实是一致的。不管是哪个交易所，这几个市场的高点和低点出现的时间几乎一样，并且相应的阿姆斯指数线都能很好地定位这些点。如果事实如此，而且我们已经习惯了使用纽约股票交易所的数据，那为什么费力地去跟踪其它市场指数呢？出于两个原因：一致性和可靠性。

一致性是指我们希望所用来分析股票的指数应与我们进行交易的股票一致。假如投资于柜台交易市场(OTC)，那么应使用柜台交易市场指标，因为它能更准确反映这个市场的动态。图11-2所示为AAI10与美国股票交易所市场价值线关系图。在本年年中，AAI曲线出现一个最高点，这与市场线在同时刻出现的最低点吻合。但最重要的一点是，美国股票交易所中的股票，其最低点比其它市场中的股票要低得多。在下跌过程中，蓝筹股并没有下降很多，所以其它市场的阿姆斯指数的顶点并不十分突出。很明显，AAI10在向人们讲述一个不一样的故事，这个故事只适用于这个市场。通过这个案例可以说明，指标一致

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 11-2



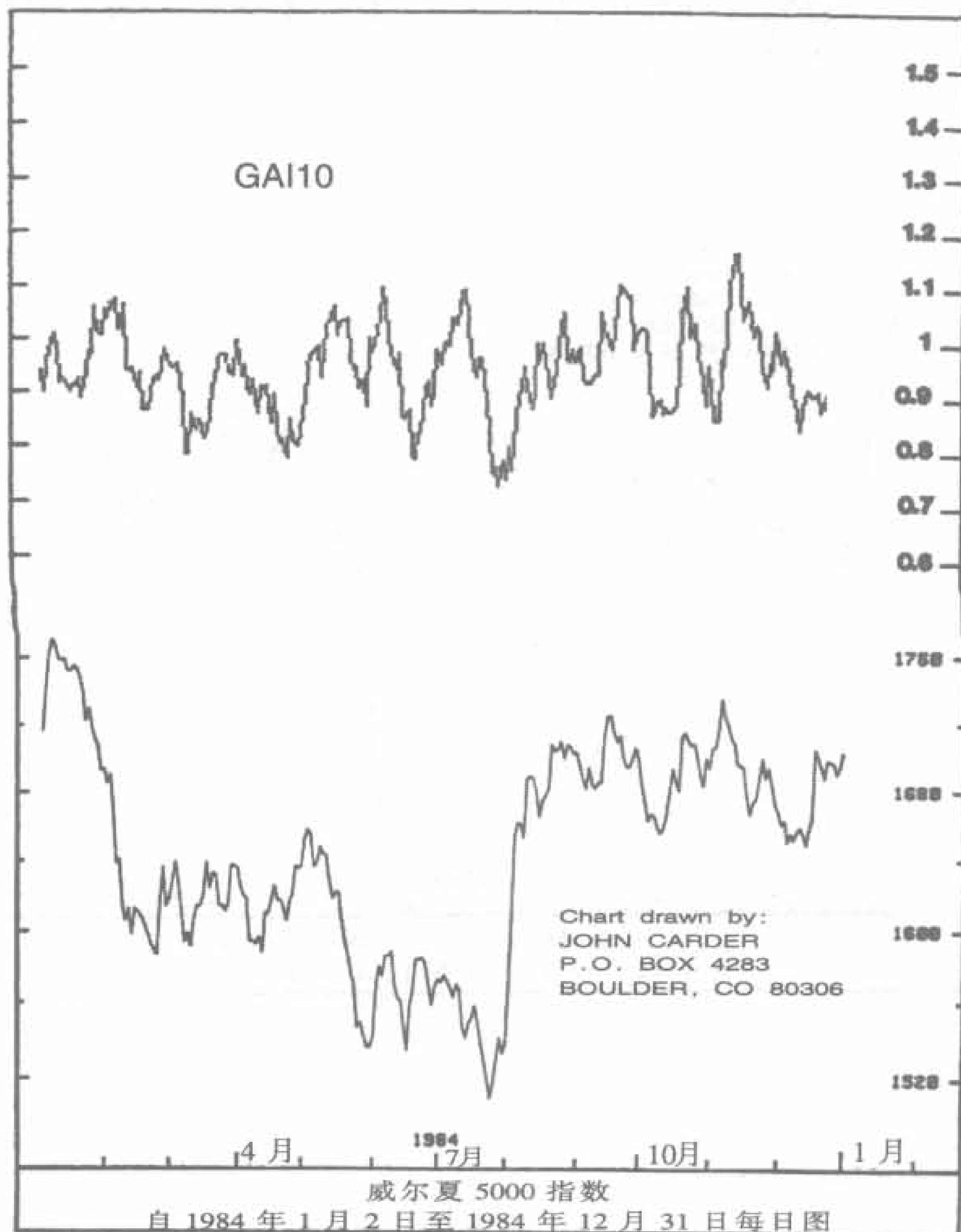
美国股票交易所市场价值线关系
自 1984 年 1 月 2 日至 1984 年 12 月 31 日每日图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性很重要，也证明了对于不同的市场，应该保留不同的统计数据。

我们已经知道，样本的大小影响指数的波动性，它对可靠性似乎也有影响。通过图11-3可以看出大阿姆斯指数与整个市场的相关性。将威尔夏5000指数与GAI10配合使用，因为这二者测量的市场大致相似。从图中可以看到大阿姆斯指数的波峰与波谷与威尔夏5000指数的最高点及最低点吻合得非常好。指数线中的每一个高点之后都跟随着市场的上升。回过头看图11-2发现，图中显示的结果并不可靠，信号出现的时刻通常偏早并且有时候还是错误信号。很明显，大阿姆斯指数所使用的大样本产生了更可靠的结果。这也

图 11-3



威尔夏 5000 指数
自 1984 年 1 月 2 日至 1984 年 12 月 31 日每日图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证实了计算其它市场指标的必要性。

在这些案例中，为了保持一致与操作简单，在对每个市场进行分析时都使用了10日移动平均阿姆斯指数。事实上，在以前的章节中，针对纽约股票交易所的情况，我们对阿姆斯指数做了些改进应用，这些应用在其它股票市场也是适用的。图11-4所示为1985年的GAI21与GAI55关系图。从图中可以看出，同NAI一样，我们还是可以利用两条移动平均线的交点来预测未来的市场走势。

目前，在美国股票交易所(ASE)及柜台交易市场(OTC)中，价格上升与下跌股票数目及其相应的成交量信息还不容易得到。这使得我们很难跟踪这些市场的动态。纽约股票交易所(NYSE)的信息可以随时从所有的报价系统中得到，因此，大部分投资者，即使在其它市场交易也会参考纽约股票交易所(NYSE)的信息。每个周末这些数字会出现在《巴隆氏》上。但如果想更准确地瞄准其它市场，还是应该努力收集这些市场的资料。

图 11-4



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第12章 市场间比较

在计算了传统的纽约股票交易所(NYSE)市场之外的其它市场的指数后，我们对不同市场进行了比较，想知道这种比较能否帮助我们做出更好的决策。因为不同市场的阿姆斯指数代表不同的市场，所以可以预期它们都有自己独特的特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在计算了传统的纽约股票交易所(NYSE)市场之外的其它市场的指数后，我们对不同市场进行了比较，想知道这种比较能否帮助我们做出更好的决策。因为不同市场的阿姆斯指数代表不同的市场，所以可以预期它们都有自己独特的特征。

首先应该从寻找领先时间入手。我们知道，在典型的牛市中，领跑大盘的股票在不同的股票阵营中会交替出现，这种变化通常是从保守的蓝筹股到投机股。这是一个长期存在的现象。投机性更强的股票在蓝筹股达到高点以后才出现高点和低点，在短期市场中很可能也是如此。如果事实如此，那么可以预期，纽约股票交易所(NYSE)阿姆斯指数线的顶点要比美国股票交易所(ASE)和柜台交易市场(OTC)的顶点出现得早。令人吃惊的是，事实刚好和预期的相反。参照上一章中图11-1，该图上部的曲线为AAI10，该曲线总是比其它市场阿姆斯指数线提前几天达到最大值或者最小值。股票的投机性越强，趋势结束得越快。这一发现非常重要。它说明，即使没有在美国股票交易所(ASE)交易，也应该跟踪美国股票交易所(ASE)的阿姆斯指数，对其方向的变化保持高度警惕性。该市场指数方向的变化提醒我们，其它市场会迅速出现趋势变化。

比较图中另外三条曲线时，总是会有意料之外的事情发生。纽约股票交易所(NYSE)和柜台交易市场(OTC)的阿姆斯指数线顶点出现的位置几乎重合，观察大阿姆斯指数，也没有发现额外的信息。

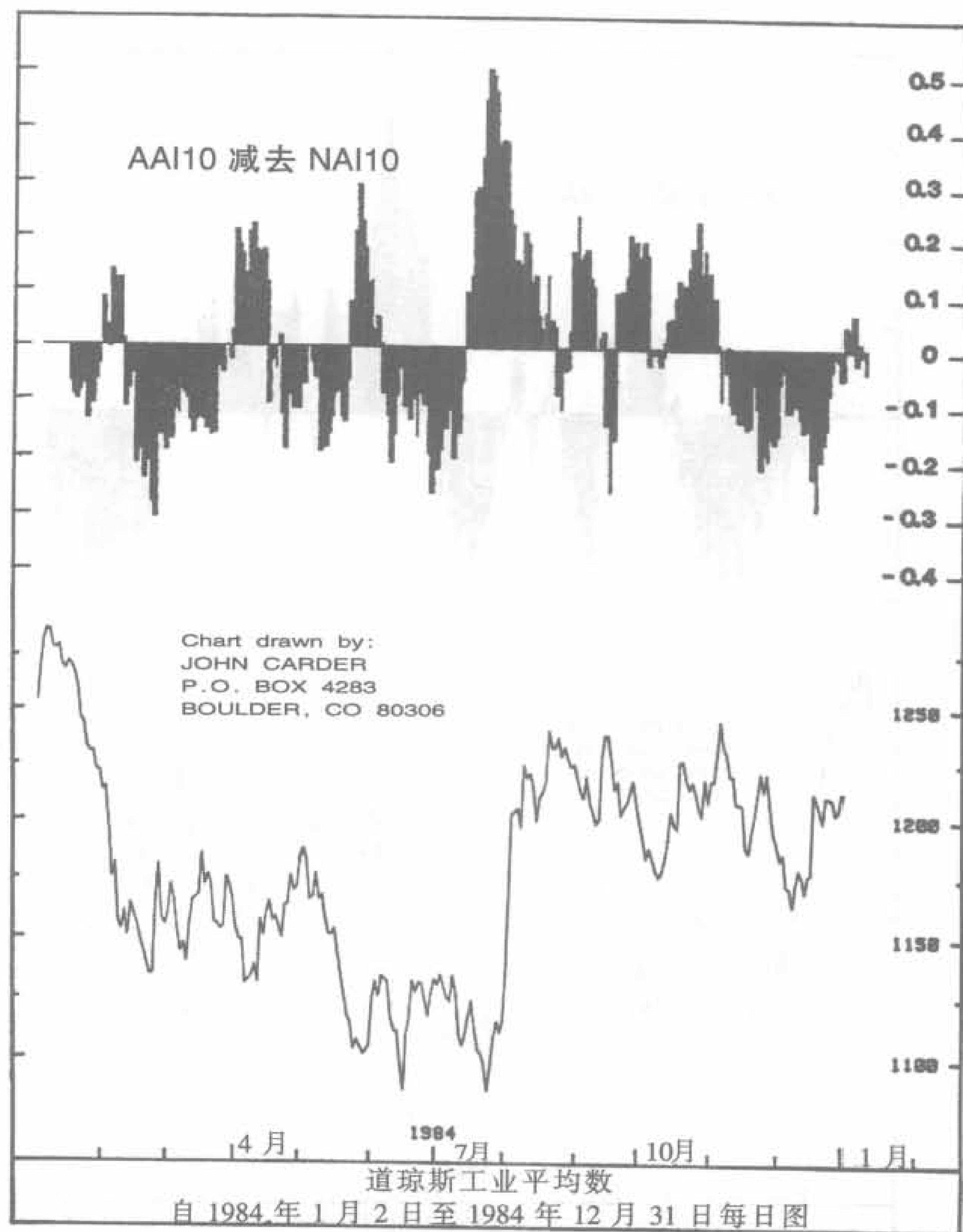
另外一个明显的区别是不同市场中阿姆斯指数的波动幅度不同。在前面也看到过，美国股票交易所(ASE)的波动幅度最大，另外两个市场指数线则平滑得多。我们试着把这几条指数线叠加在一起，因为我们想知道波动性更强的指数是否在顶点位置与另外两条波动性差的指数距离最远。我们推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断，在美国股票交易所（ASE）的阿姆斯指数线的转折点处，投机性股票的超买超卖情况很显著，使得指数线远离与它最近的一个。

我们发现，这些指数线在某些地方存在很强的相关性，只是因为计算机用小十字表示这些点的位置，所以使得这两条线彼此很难区分，从而影响了观察效果。为了克服这个缺点，首先用其中一列数字减去另一列数字，将结果用柱状图表示出来。如图12-1所示，这些柱分布在中心线的上下两侧。

图 12-1



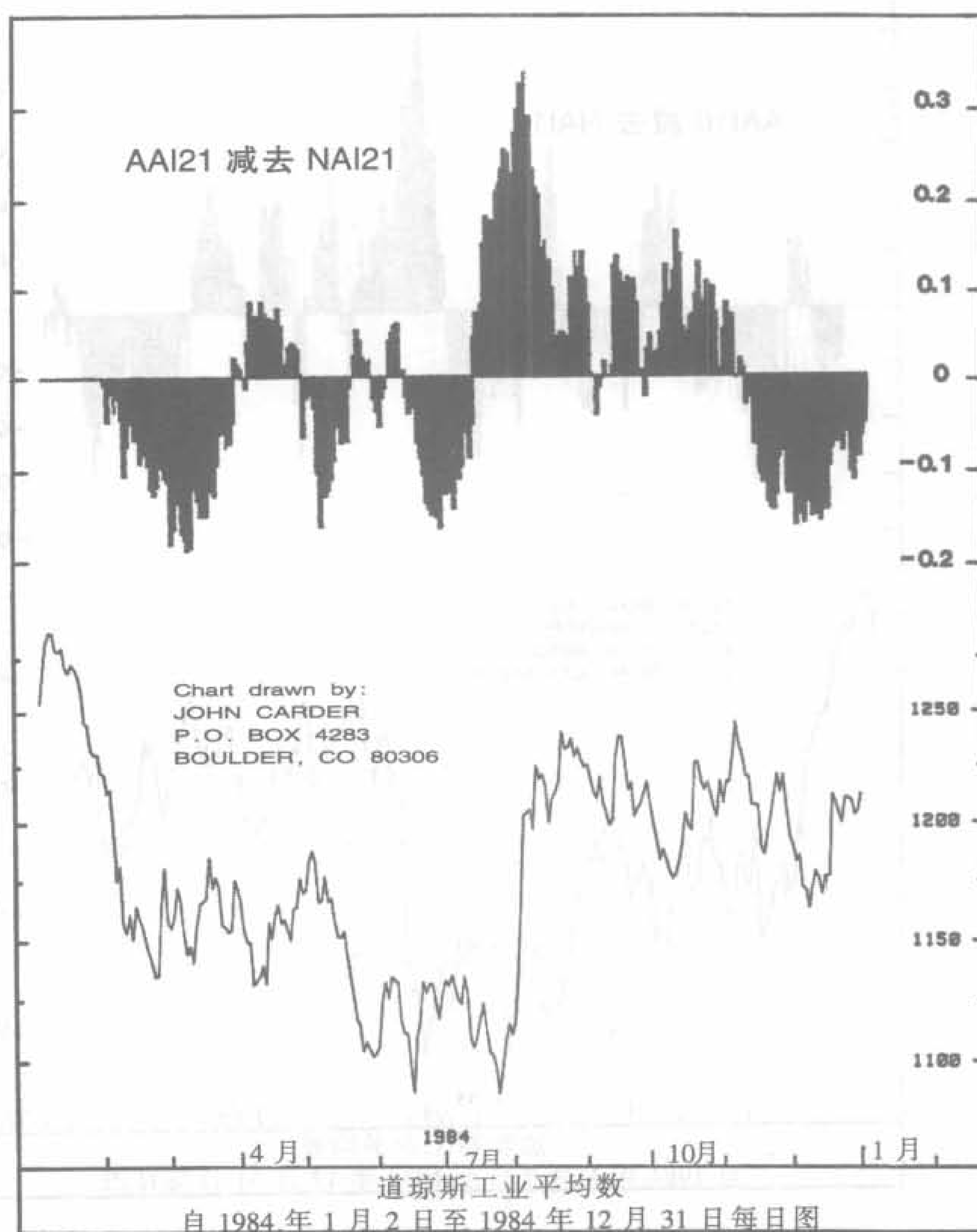
道琼斯工业平均数
自 1984 年 1 月 2 日至 1984 年 12 月 31 日每日图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这幅图所表示的是NAI10与AAI10之间的区别。当图形位于中心线之上时，AAI10高于NAI10，反之亦然。可以看出，那些位于中心线之上的区域所表示的正是我们想在市场中做多的时期，而那些位于中心线下的区域，则代表做空的时期。然而除了这些，从图中看不出别的有用信息。图中有太多锯齿状的波动，暗示出观察的时间段太短，而且有些信号是完全错误的。结果虽然很有意思，但却不能据此而用毕生的积蓄来下赌注。

我们决定用同样的方法研究21日的阿姆斯指数。结果如图12–2所示，该

图 12–2



道琼斯工业平均数
自 1984 年 1 月 2 日至 1984 年 12 月 31 日每日图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图中指数线变得平滑，而且锯齿状的波动变少了。同样，中心线之上的区域代表做多位置，中心线之下代表做空位置。但是，到目前为止，我们还是觉得指数之间的相关性太不稳定以至于不能将其作为交易工具。然而，可以将其作为一种信号确认指标加以利用。如果投资者处于多方位置，而且AAI21超过NAI21很多，这是市场行为已经过度的警报，我们应该警觉获利机会就在眼前。

我们也对比过不同时间框架下的其它阿姆斯指数组合。其结果足以使我们肯定地说：其余指数组合情况均不如AAI和NAI的组合效果好。

现在看来，比较不同市场的阿姆斯指数对于发现领先时间作用最大，对于识别市场中的过度情形虽然作用不大，但仍然比较重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第13章

加权移动平均线

在前面所有关于阿姆斯指数的研究中，当用到移动平均数时，我们对计算平均数所用到的每个数字均赋予以了相同的权重，然而，将权重应用到移动平均数的计算中可能会使所得数值更加合理。通过给每个数字赋予不同的权重，可以保留原有的数据，但赋予这些数据逐渐减小的权重，从而使越陈旧的数据作用越小。运用这种方法得到的移动平均数应该比相同时期的、没有权重的平均数更灵敏，同时也会比更短时期的、没有权重的平均数更平滑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在前面所有关于阿姆斯指数的研究中，当用到移动平均数时，我们对计算平均数所用到的每个数字均赋予以了相同的权重。举例来说，在计算5日移动平均时，认为5天前的数字和今天的数字具有相同的重要性，到下一天时，5天前的数字被舍弃，因为我们认为它是无用信息。在计算55日移动平均时，这55天的数字被视为同等重要，因为不管它们距离今天有多远，它们对于移动平均数的影响是相同的。

所以，将权重应用到移动平均数的计算中是合理的。同3个月前的交易数字相比，当日的即时信息对于预测明天或者下一周市场走势更为重要。另一方面，如果抛弃过去的数字，而使用很短时间范围内的移动平均，将使指数的波动性大大增强。通过给每个数字赋予不同的权重，可以保留原有的数据，但赋予这些数据逐渐减小的权重，从而使越陈旧的数据作用越小。运用这种方法得到的移动平均数应该比相同时期的、没有权重的平均数更灵敏，同时也会比更短时期的、没有权重的平均数更平滑。

给数据赋以权重的方法有两种，即算术加权和指数加权。其结果在本质上是一样的，只是计算方法稍有不同。应用算术方法计算加权平均是对构成平均数的每个数据赋予权重。举例来说，计算5日加权移动平均阿姆斯指数的计算过程如下：

	AI		权重		加权后值
4天以前	0.85	×	1	=	0.85
3天以前	0.75	×	2	=	1.50
2天以前	1.32	×	3	=	3.96
昨天	1.12	×	4	=	4.48
今天	1.05	×	5	=	5.25
			16	=	16.04/15=1.07

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以看出，这一天指数的加权移动平均数是1.07。

这种加权平均数有多种形式。不仅时间参数可以延长或者缩短，权重也可以改变。例如，我们可以将近期的数据乘以较大的数字，越早的数据乘以越小的数，这样可以突出强调近期数据的重要性。

指数化移动平均的优点在于不需要保存大量信息，也不需要进行冗长的计算。通过给当日及前一日的加权阿姆斯指数值赋予一定的百分比权重，计算得出当日的加权指数值，而前一日的加权指数值是通过计算前一日阿姆斯指数的实际值与前两日的加权值得出的，依此类推。例如，我们决定分配10%的权重给当天数据，对于前一天数据分配90%的权重。如果一天接一天地连续计算一段时间后，昨天的数据就包含了它以前的数据的加权值，我们就不需要返回去查看以前的数据。

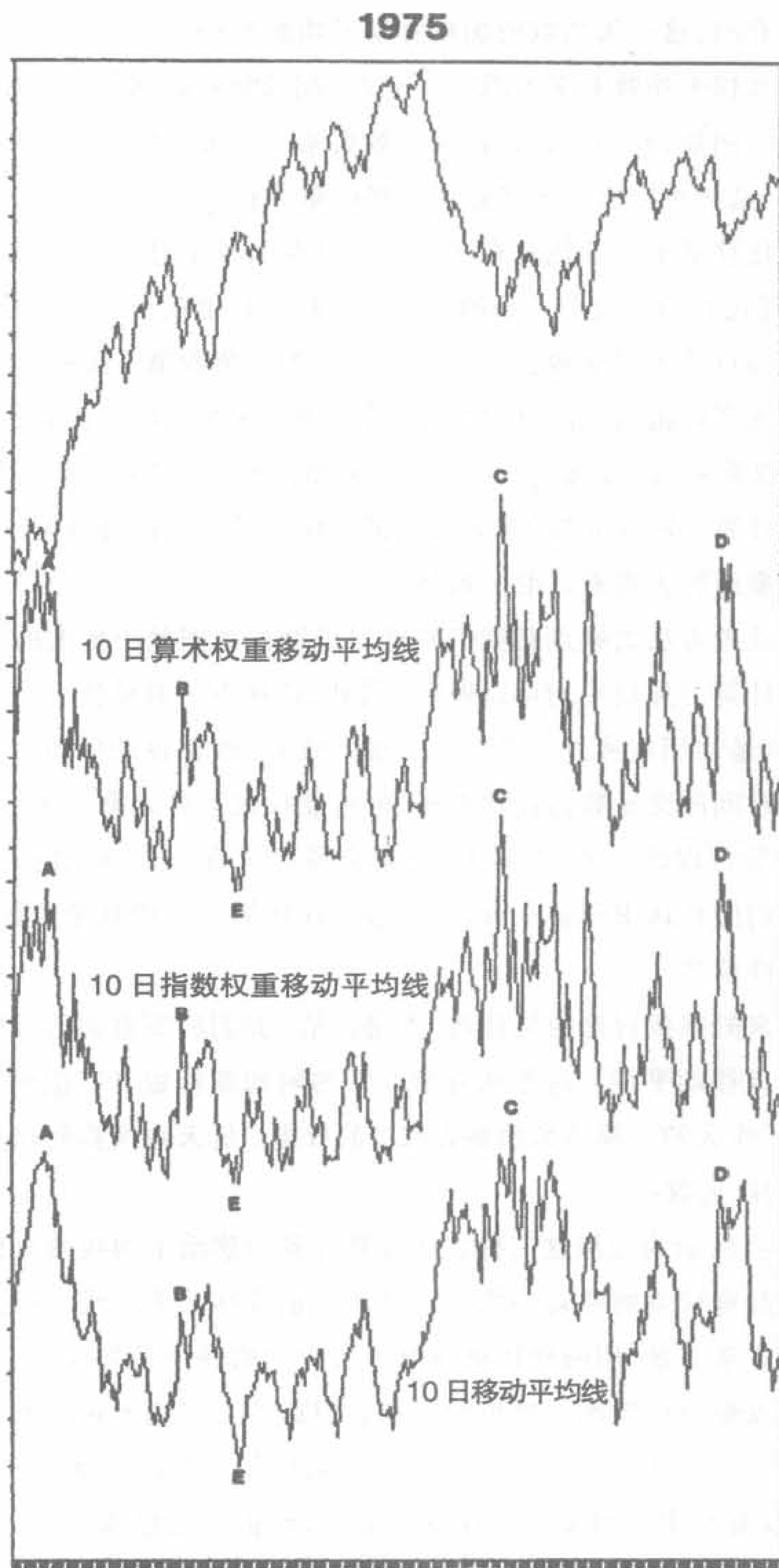
但是这种方法的缺点是我们不能对近期的数据赋予更大的权重，而用算术方法计算的加权平均可以做到。另外，这种方法容易使人产生一个错误观念，那就是使用这种方法可以迅速得到结果。即使设计移动平均的目的是为了将长时间的交易数据包含进来，但可能仅仅计算到第二天，就会得到一个看起来很合理的数字，事实上，之前交易日只有一个，该数据获得的权重过大。我们应该认识到这一点，并且必须在积累了合理数量的数据后，才可以相信这些读数。

接下来的案例讨论的是日期，不是比值。我们将要看到的是用指数方法计算的10日移动平均。这意味着给今天的阿姆斯指数真实值赋予了18%的权重，对于昨天的计算指数值赋以82%的权重。从天数换算到权重比值的公式是：%=2/(天数+1)

图13-1所示为应用这三种方法计算得到的移动平均线的对比情况。它们分别为没有权重的移动平均线，算术权重的移动平均线和指数权重移动平均线。非常明显，用两种计算权重方法得到的移动平均线几乎是一样的。如果仔细观察可以发现一些小的区别，但这些小差别不足以改变对于整个图表理解。另一方面，没有权重的移动平均线与另外两条有明显的区别。总体来说，没有权重的移动平均线更平滑些，转折点也更圆滑些，一些小的波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 13-1



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动也不明显，使得曲线看起来更清晰。但有两个重要的区别，第一点区别是每一个信号点出现的时机不同；第二点区别是指数线中的双重顶与双重部形态也不同。

由于强调了近期数据的重要性，加权平均阿姆斯指数线中信号出现的时间稍早。找出三条曲线中相似的顶点，并依次标记为A-E，可以看出，加权平均指数线中信号出现的时刻总是提前几天。将这些信号与同时刻的市场相比较（见图13-2），可以证明：比没有权重的阿姆斯指数提示的信号稍微提前一点行动可以获得更多收益。

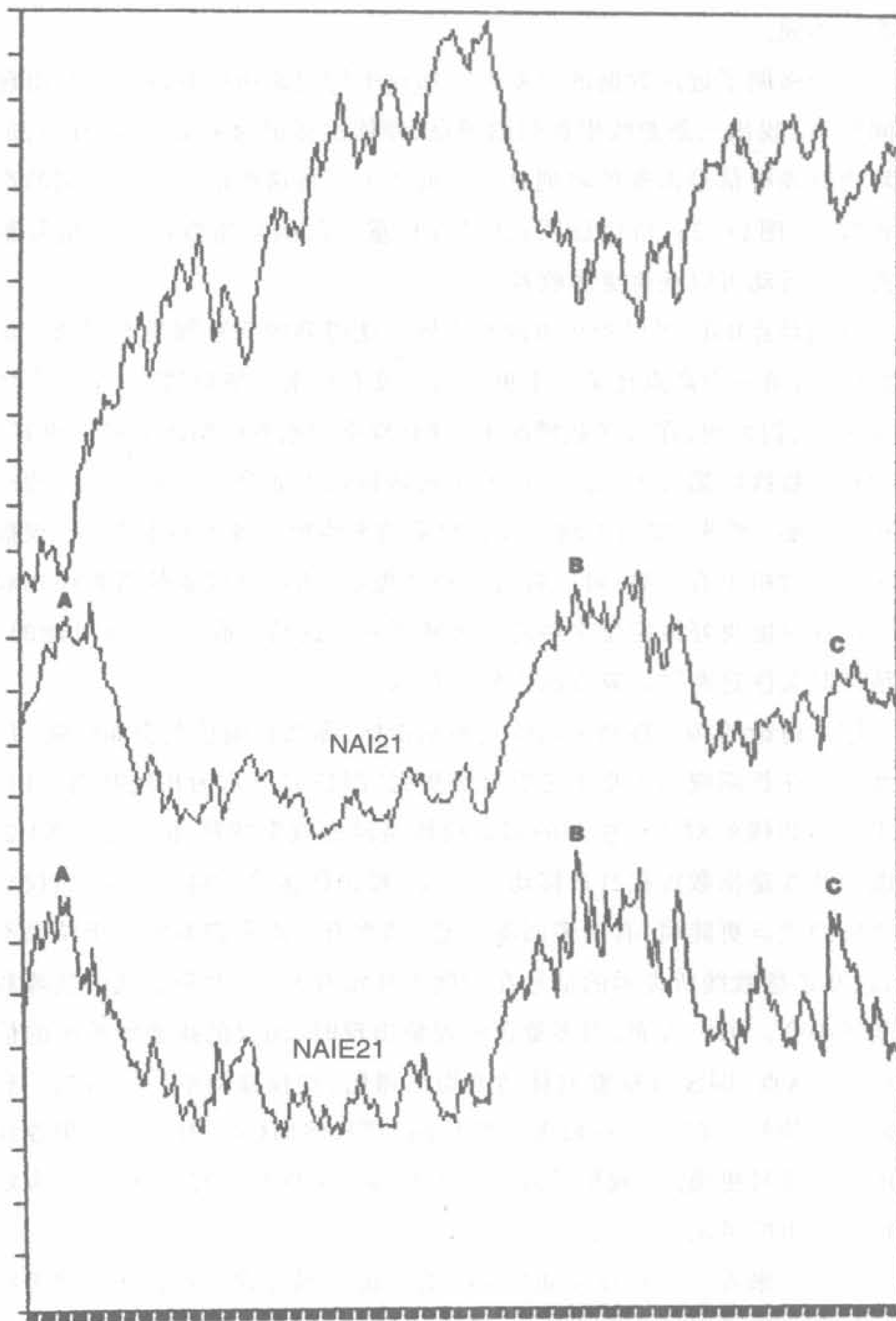
特别是点B处，可以看出由两种不同方法得到的双重部是不同的。加权指数线中，第一个高点比第二个更突出。没有权重的指数线中，第二个顶部更显著。我们发现，在大多数情况下，没有权重的指数线给出的信号更好，因为加权指数线的第一个顶点对应的市场转折点不如第二个顶点定位的市场转折点重要。看来，加权平均与没有权重的平均数二者不相上下。加权指数线在定位时机上有优势，可以将时机稍微提前，而没有权重的指数线在双信号点出现时能更好地定位主要的市场转折点。这暗示我们，如果可能的话，应该同时关注这两种计算方法得到的指数。

刚才讨论的10日移动平均线是短期指标，那么长期情况会如何呢？加权移动平均在长期应用上是不是更有优势呢？图13-2所示为相同时期、21日移动平均指数线的对比。中间的那条曲线是没有权重的移动平均线（NAI21），下面的曲线是指数加权21日移动平均线。和10日移动平均线一样，加权平均指数线的顶点更陡峭，有更多回旋反复。然而有一点和前面的分析结果不一样：这几条指数线所提示的信号在时间上并没有差异。两条曲线的波峰和波谷相当吻合。另一方面，当多重顶的现象出现时，加权的指数线给出的信号更好。在A点，同没有权重的移动平均线相比，加权移动平均线给出了更及时的买入信号。在B点，这两条曲线作用相同，然而C点，有权重的指数线给出的买入信号更强烈。我们发现21日加权移动平均线是有帮助的，这肯定了我们所付出的劳动。

最后，来看一下55日移动平均线的情况。因为我们对长期波动更感兴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

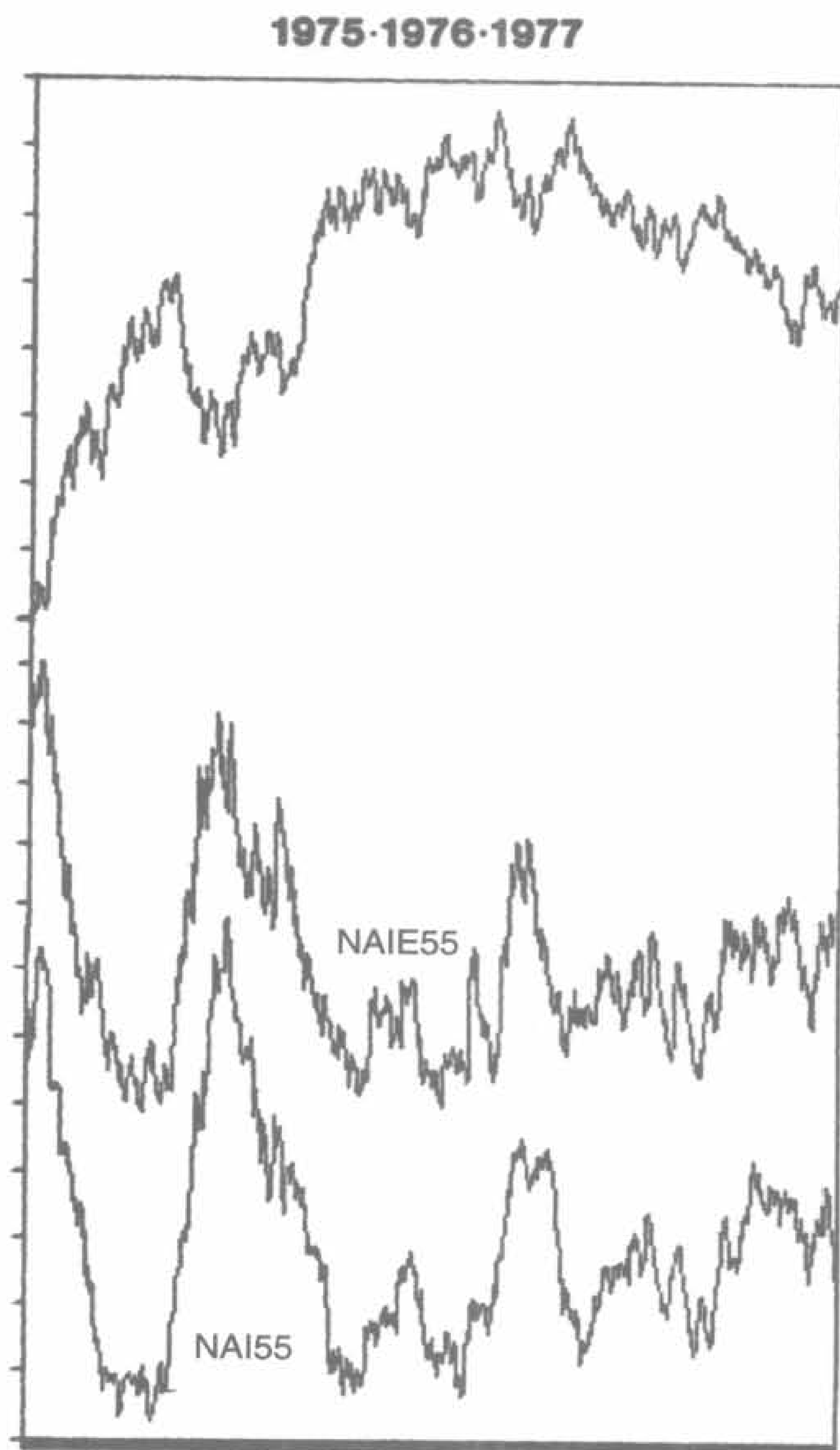
图 13-2



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趣，所以图13–3所研究的时间长度为3年。从图中同样可以看出两条指数线在波动性方面的差异，除此之外，这两条线非常相似。对于发现主要的市场低点、高点来说，它们作用相似。从这点来看，没有权重的移动平均指数似乎好一些。但它们都可以作为市场走势的指示器，并可以得到相似的结果。

图 13–3



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第14章 其它技术

对阿姆斯指数的应用方法主要分为两大类：数学变化和时间变化。在我们的分析中已经包含大量的时间变化，而且将这些时间变化应用到了不同的技术变化中，比如开放阿姆斯指数，加权阿姆斯指数等等。然而，特定的方法是否有效取决于其使用者对这种方法的熟悉程度。我们极力主张读者也试着找到适合自己的计算方法，从而得到让自己满意的结果，这样做将有助于我们做出更好的决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对阿姆斯指数的应用方法主要分为两大类：数学变化和时间变化。在我们的分析中已经包含大量的时间变化，而且将这些时间变化应用到了不同的技术变化中，比如开放阿姆斯指数，加权阿姆斯指数等等。然而，时间的变化有无数种，有人使用30日移动平均，有人使用20日加权移动平均，还有些人偏爱更长时间的，诸如100日的移动平均数。

通过和这些人沟通后我们发现，特定的方法是否有效取决于其使用者对这种方法的熟悉程度。从本质上说，指数的最原始的形式是用来衡量市场潜在的压力。在短期基础上，它所识别的是投资者的感情变化；而长期基础上，它所识别的是市场的过量买卖情形。从这点来讲，所有的数学把戏无非是为了更容易地理解这些信息。基本数字是不会变的，所以，如果某人觉得适应某种特定方法，并认真地对其进行过研究，那么他会开始觉得这种方法是最好的，因为他理解这种方法。

我们尝试了大量不同的计算方法，也发觉了这种偏好的存在，这种偏好可能也部分地源于我们对它的熟悉。我们极力主张读者也试着找到适合自己的计算方法，从而得到让自己满意的结果，这样做将有助于我们做出更好的决策。

有一种平滑数据的方法很有趣，在弗罗里达州的奈得戴维斯研究公司(Ned Davis Research, Inc.)工作的奈德·戴维斯(Ned Davis)最先使用了这种方法。在计算移动平均数以前，他先将每一天的数据进行平滑处理。第一步是对每天下午1点和4点的指数值进行平均得到当天的阿姆斯指数值，接着对这些处理过的数据进行40日移动平均处理。最后，他将买卖信号提示线分别置于0.98和0.92的水平，如此得到的中间区域很窄。任何波动如果达到0.98以上，他都买入，而任何低于0.92位置，他都卖出。根据这些信号，以道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

琼斯指数为股票市场的代表，他通过模拟给出了为期7年的理论收益，通过这种操作获得的收益比买入持有策略下高50%。

上述这些分析很有趣，其结果也让人印象深刻。但从数学角度来说，每天中的两个阿姆斯读数困扰着我们。由于下午4点的阿姆斯指数值包含下午1点时的信息，那么同样的信息就被计算了两次。但是，既然用这种方法能不断地获利，为什么还要反驳这种计算方法的优点呢？

另一种定位交易时机的方法以其简单有效性而著称。我们曾在第二章中指出，上升的交易日之后通常伴随着一个下降的交易日，反之亦然。此外，连续两天都大幅下跌的情况很少见，如果出现，则暗示此时市场是超卖的。牛顿·津德尔（Newton Zender）最先发现了这一点，他指出，如果连续两天指数值超过2.00，那便是买入信号。加利福尼亚州阿古斯投资管理公司(Argus investment management)的詹姆斯·阿尔菲尔（James Alphier）和俄勒冈州Invest/O公司的威廉姆·库恩（William Kuhn）注意到这一点，他们想知道仅出现一个大幅下跌的交易日的情况能否作为买入信号。他们于1987年发表在《股票和期货》(Stock and Commodities)杂志中的文章给出了分析结果。

他们将2.65作为一个信号，认为在一个交易日中，任何时刻指数超过了2.65，理论上都应该买入。此后，在持有八个月后自动卖出股票。如果在持有阶段出现另一个指数超过2.65的时刻，他们会再次买入并重新开始八个月的持有期。

他们研究了超过20年的市场信息，得到11个买入点。只有一个买入点出现了损失，但损失极其小。在那段时间，市场上升了192.1个百分点，但他们通过这种方法选择交易时机，使收益率达到441.1%。但大概超过一半时间里他们手中不持有任何头寸。

分析家们经常将指数与其它指标一起使用，所以每个指数分析得到的信号也需要其它市场指标的确认。上面提到过的奈德·戴维斯（Ned Davis）通过这样做提高了分析的准确率。另一位是加利福尼亚州《谨慎的投机家》通讯(The Prudent Speculator)的出版人，阿尔·弗兰克（Al Frank）。他利用10日移动平均，但买卖信号必须经过股市上升下跌股票数目的确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纽约美林证券分析公司的阿瑟·美林(Athur Merrill)最先提出将指数上下两部分倒置的方法,这非常有意义。因为这意味着指数线的低点会对应市场的低点,而不是现在这种对应关系。很遗憾的是,当所有人都知道这个指数时,再想改变已经太晚了。当这个指数的逻辑形式还不是很合理时,它已经成了华尔街方法论的一部分。如果谁想做些更正的话,那么只需要将原始计算公式中分母和分子的位置互换一下就可以。如果已经计算出了指数结果,那么只需对每个值取倒数即可(1/阿姆斯指数)。

前面的章节中,我们不时地提到,阿姆斯指数值在下降方向上存在局限性,但在上升方向上却没有。多年来,数学家们设计了多种方法来处理这个问题。然而,解决这个难题的最简单的方法是由《技术分析动向》杂志(Technical Trend)的约翰·麦坚尼(John MGcinley)所提出的。他所做的是将所有的数值用对数表示,而舍弃了简单的算术表示方法。在研究即日交易的那一章我们应用了这种方法,因为即日交易是最短期的,这种处理可以得到令人满意的效果。但在运用长期移动平均后,数据失真现象就不再是个问题了。

读者应该意识到,我们并没有在任何方面改变这些数字,只是为了看得更清楚而将这些数据描绘在半对数图上。用对数可以将小的数值放大,将大的数值压缩,这就使得很小的数字可以看得更清楚,并使由很大的数字产生的顶点在图中的位置得以降低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第15章

数据来源

如果读者想利用本书中出现的材料，那么与最新的市场信息保持一致是非常必要的。这项工作分为三部分：第一，必须有途径得到最新的数据；第二，必须有历史数据以便对比现在的信息；第三，必须有用来分析这些信息的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果读者想利用本书中出现的材料，那么与最新的市场信息保持一致是非常必要的。这项工作分为三部分：第一，必须有途径得到最新的数据；第二，必须有历史数据以便对比现在的信息；第三，必须有用来分析这些信息的方法。

在即日交易的基础上，要跟踪指数信息所需的数据很少。如果需要纽约股票交易所的阿姆斯指数信息，只要在收盘后给经纪人打个电话就可以得到与指数有关的信息。如果计算开放阿姆斯指数，那就必须得到价格上升和下降的股票数目、价格，以及和这二者相对应的成交量信息，否则会很简单。大多数报价系统提供阿姆斯指数值，我们需要做的后续工作是在得到指数值后计算其移动平均数。

这些数据也可以从次日早晨的《华尔街日报》中得到。但华尔街日报不提供阿姆斯指数信息，需要自己计算。另外许多报纸的金融版都提供这些数字信息。

通过财经新闻网得到这些信息也很容易。在收盘以后很久，每隔几分钟，阿姆斯指数还会继续出现在屏幕上。然而，这些信息也仅仅是纽约股票交易所的信息。此外，其它的金融频道也会播报该指数信息，大部分仍沿用TRIN这个名称。

如果要得到美国股票交易所(ASE)和柜台交易市场(OTC)的指数信息，必须收集信息然后自己计算，因为，据我们所知，还没有哪个服务机构提供这两个市场的指数信息。《巴隆氏》倒是提供每日的指数信息，但只是每个周末公布一次，使得信息滞后很长时间。这些信息公布在“市场图书馆”(Market Laboratory)版面中，标题是阿姆斯指数。用来计算指数的信息刊登在这一版面中的其他位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每天，华尔街日报都刊登股票涨跌数及其成交量信息，包括纽约股票交易、美国股票交易所及柜台交易市场(OTC)，通常在最后一页。大阿姆斯指数就由这些数据得来，但没有哪个期刊报纸提供现成的指数信息。

到目前为止，关于债券市场的信息，我们只找到一个信息源，是由黑尔系统公司提供的数据库服务。

在分析即日交易策略时，我们建议密切关注指数的变化，将指数值与同时刻道琼斯指数的变化描绘在同一张图中，并建议读者将其作为熟悉指数分析的方法。要做到这些，必须有相应的信息来源。最容易的办法是从电视中滚动播报的交易信息中得到。阿姆斯指数在屏幕上不断更新显示，因此很容易监测市场状态。另一种方法就是去交易大厅，可以随时在报价系统中查询需要的指数信息及其它市场信息。

如果想监测标准阿姆斯指数线及开放阿姆斯指数线的图表，大量图表服务机构可以提供这些信息，包括纸质版本和电子版。我们特别偏爱盐湖城的"电脑资产管理公司"(Computer Asset Management)提供的家庭电脑版图表。在第11章中，我们使用了一些针对不同市场指数为用户量身定制的图表。这些是由约翰·卡德(John Carder)提供的，他可以提供用多种形式表示的阿姆斯指数图。许多财经咨询通讯会偶尔印制一些指数图，当然，所用的样式也是通讯作者最钟爱的形式。

如果选择自己整理数据而不订阅图表服务或各种财经通讯，很多数据库都可以提供打印版或电子版资料。其中大多数只有原始的交易信息，没有现成的指数，还有一些数据库不提供其它市场的信息。

如果有家用电脑并且希望继续关注书中所提到的指数，可以从新墨西哥州阿尔布开克市的阿姆斯等量公司(Arms Equivolume Corporation)得到原始数据和大量已经处理过的信息。数据包括近20年纽约股票交易所的阿姆斯指数信息，以及其它交易所的短期信息。

在准备这本书时我们发现，小型的家用电脑非常有帮助。只需要很小的硬盘空间，使用LOTUS1-2-3软件，就可以以图表形式研究大量不同的指数应用方法。书中采用的一些图表就是通过对上述图表加以修改得到的。建议严肃的市场参与者也应用同样的方法。任何一种好的电子表格处理软件会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使移动平均、开放阿姆斯指数、加权平均及指数化加权平均等的计算变得极其简单。然后，一个好的绘图软件会将这些数据转换成容易理解的图表形式。

另外一种得到指数及平均数的方法是靠手算。我们已经手算了很多年，就算现在，也偶尔计算单个交易日的指数。当然，这是一种很困难但比较经济的办法。另外，手算可以使我们更深刻地理解市场变化。我们都赞成自动化，它减轻了工作负担，但这种简易性与高速度也使我们很容易盲目地接受数据，缺乏理解。因此，即使配备了最好的计算机也应该偶尔做些手算工作，这可以使我们对数据的理解更全面，更深刻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第16章 结论

阿姆斯指数是一个计算简单、容易理解的指数。由于指数衡量的是市场最基本的价格与成交量的关系，因此它的应用可以说是无止境的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阿姆斯指数是一个计算简单、容易理解的指数。可能正是由于它的简单性证明了我们付出的种种努力的价值。由于指数衡量的是市场最基本的价格与成交量的关系，因此它的应用可以说是无止境的。

通过对前面章节中众多应用的分析，我们得到了一些有用的结论。市场参与者首先应该确定自己的投资目标、性情特点以及经济来源，之后选择适合的指数来指导投资。这并不是说可以忽略其它方法，因为所有的信息都可能是有用的。但是以长期投资者为例，他们除了在真正建仓或者清仓时应该关注即日指数的波动情况外，其余时刻则不用过度关注这些。但是他们在进行特定操作时，为了能抓住最好的时机进行交易，应该利用各种可能的方法。这意味着他们暂时会成为微小波动的关注者。

对于非常长期的投资者来说，最好的指示器是市场出现的超买或超卖情形，运用55日移动平均阿姆斯指数可以很好地识别这些时刻。例如，如果用1.3作为买入信号线，那么在过去的20多年里共有三次买入机会，分别发生在1970，1974和1987年。这几个买入点可以帮助我们从随后的暴涨行情中获利。当AI55降低到0.85以下时做空手中的股票。1970年的上升趋势使整个市场上升了50%，这个趋势持续了不到三年。1974年市场触底之后使我们能从三年后的一个卖出信号获利，这次市场上升了超过60%。1987年的买入发生在10月份市场大恐慌之后，其结果到编写本书时还不明显，但市场在那次低点出现后剧烈回升。

对长期投资者而言，同样的指示器一样适用，但为了得到更多交易信号需要缩小参数的范围。这使我们不仅可以从主要的市场趋势中获利，也可以从较短时期的波动中获利。当NAI55大于1.2时买入，小于0.9时卖出，我们得到了更多交易信号，利用这些信号交易总是可以获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中期投资者应该关注21与55日移动平均线的交点。我们在多年的数据中应用了这种方法，总是能识别出主要的市场波动，包括上升和下降两个方向。这种方法集合了两种指数应用的长处，并根据市场情况对参数作了相应调整。这种方法意味着更多的交易机会，当然，也就意味着持续参与市场。而上面提到的两个更长时期的分析方法会产生许多很长的完全离开市场的情况。

对于那些有兴趣并且有毅力承受短期交易中的感情压力的交易者，运用4日与13日移动平均组合，并按照第七章所介绍的将信号标志线放大15%的方法操作，可以得到最佳效果。当然，交易时间越短，迅速增值的可能性越大，但风险也随之加大。

然而，在应用适合自己的交易方式外，投资者还应该利用其它方法。其它市场，其它移动平均，开放指数计算，长期移动平均以及每日的数据都能为我们提供线索。如果这些信息能帮我们做出更好的市场决策，那就没有任何理由忽略它们。

我们经常收到一些信件，这些信件反映了发信人对指数的怀疑。他们的怀疑来源于其所观察到的市场是上升的，而计算出的指数却显示市场为熊市，反之亦然。还有一种非常特殊的情况是某个交易日中市场中价格上升的股票比下跌的股票多得多，涨跌比读数高，但由于没有成交量支撑，阿姆斯读数依然超过了1。

我们想通过一个类比来回答这个问题。假设你家有12个小孩，6个女孩，6个男孩，你要给这些孩子发放巧克力曲奇。每个女孩得到三个曲奇，但每个男孩只得到两个。局外旁观者会看到所有的孩子都有曲奇吃，因此认定你是公平的人，对男孩或女孩都没有偏爱。但深入观察，却是另外一回事。很明显，你偏爱女孩，她们得到的曲奇超过50%。曲奇的指数只反映出6个女孩得到曲奇，6个男孩也得到曲奇，双方持平。但经分配量调整后的曲奇指数显示了你的偏爱。从女孩一方看，分配量曲奇指数是0.67，是一个牛市读数。

另外一个偶尔给我们带来麻烦的情况是，较低的读数在短期来看是牛市读数，但长期来看，同样低的读数却是一个熊市读数。对此，我们的解释是：即使是好的情况，市场也不能承受太多，过犹不及。还是以分配曲奇为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例，在短期，给每个女孩额外的曲奇对女孩是件好事，但如果长期按这种比值发放，女孩可能会吃得太多，很可能会生病。究其原因还是因为太长时间里给了她们太多曲奇。

市场也一样。如果价格上升的股票得到了超过市场份额的成交量，它们受投资者偏爱，这是牛市迹象。如果这种状况持续很久，价格上升的股票会因为得到太多成交量而可能生病。它们必须停止吸入，先释放一些空间才能重新吸入。

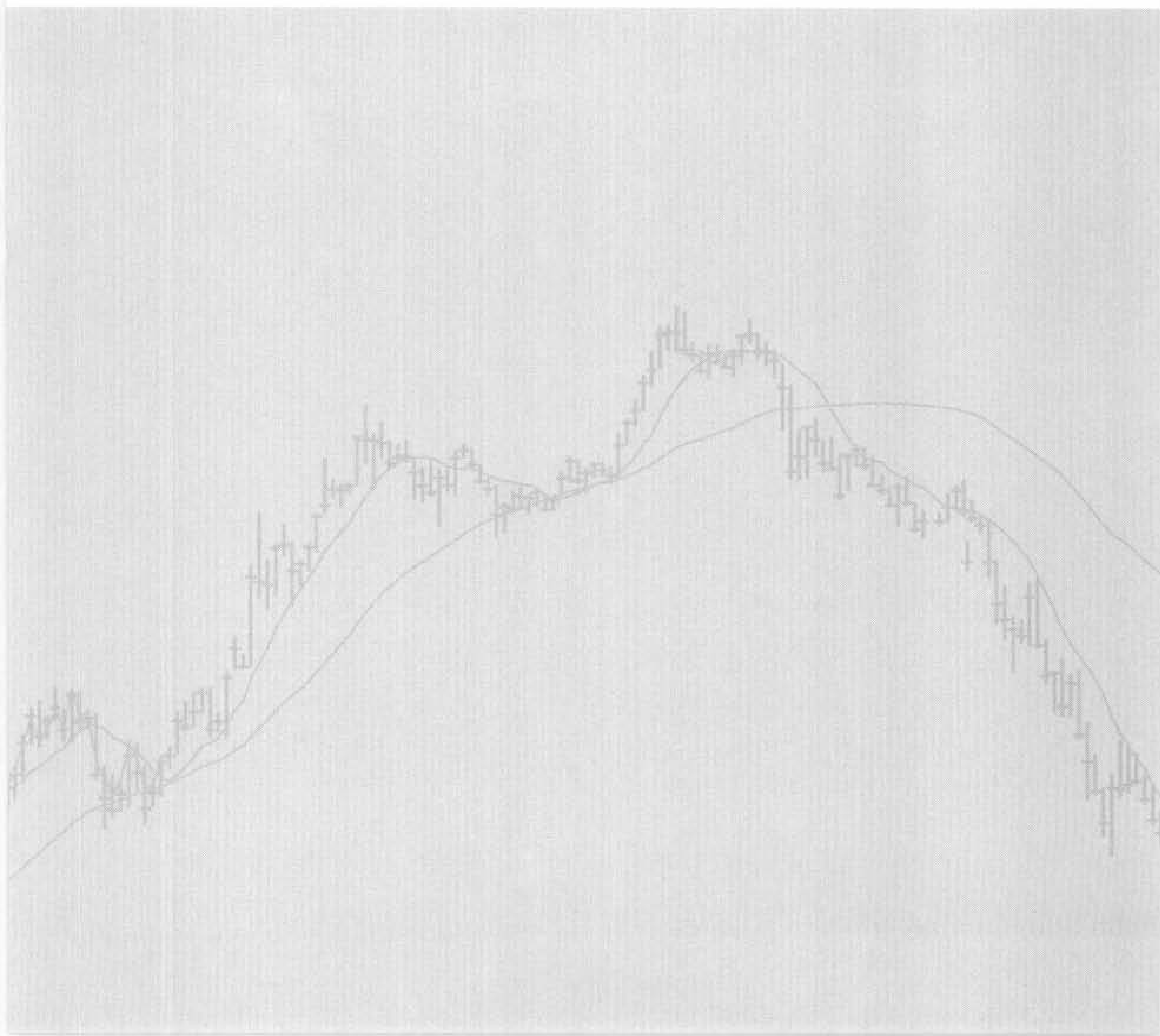
正是这种关系使指数非常有价值。它衡量了市场多空双方成交量的对比。短期基础上，它暗示了投资者的偏好，但如果不观察成交量很难发现这种偏好。在更长的时间上，它衡量的是投资者的偏好是否持续的时间过长，以至于这种情况不能继续维持下去。它能发现那些吸纳太多而难以为继的时刻。

指数的有效性引发了多种应用方法。在前面的章节中，我们尽可能地介绍各种方法，但从没有停止寻找新的方法。可能一个全面彻底的测试能发现一个新的约数，比我们在书中所建议的更好，也可能有更有效的加权方法。这并不是终结，它提出了一系列建议，是我们进行深入探索的路标。我们希望会有其它人不断寻找新的方法，也真诚地、强烈地希望这些方法能惠及大众。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分

等量图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于股票市场行为存在两派观点。第一派观点主要包括以下方面：股市是买卖双方汇集的有序场所，当他们感到股票所代表的价值发生变化时进行交易。他们认为股票的价格是一个公司的盈利能力、发展前景、客户订单量、股利支付以及很多类似的其它因素的产物。他们觉得通过仔细分析上述影响因素，就可以找出哪些股票代表的价值被高估，哪些股票的价值被低估。简而言之，他们认为股票价格是有规律可循的，如果市场价格与预期不一致，他们则认为是自己分析有误或者是忽略了某些重要信息。

持第二派观点的人认为：股票价格是人们情绪的产物，没有逻辑性可言。他们认为影响股票价格的主要因素不是利润和股利，而是恐惧和贪婪这两种情绪之间的微妙平衡。持这种观点的人还认为股票价格由人们愿意花多少钱买入决定，和一个公司的盈利能力无关。这些人试着找出那些需求旺盛的股票，并想利用这种需求获利，随市场需求而动，运用市场的情绪为他们盈利。

我希望本书的读者是股市不可知论者。如果一个人想在股市中赚钱，他必须接受那些控制公司命运的基本因素，但要认识到这些因素是超出他的分析和解释能力的。他必须意识到情感因素对股票价格有极大的影响，但如果不仔细地分析、理解这些因素，只想利用这些情感因素赚钱，结果可能会导致很大的损失。

也许遵循上面说法的最好办法是将所有对股票价格有影响的因素输入到一台大型计算机。这些因素不仅包括公司最近的财务报告或董事会成员名单，还包括近期股票的价格变化以及整个市场的价格变化情况。影响因素可以涉及公司董事长在周六晚上桥牌桌上的一次闲谈，或者一家大型共同基金经理早上起床以后的感觉和他随后对股票买卖的态度。还包括任何可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以想象得到的、影响投资者或者投资团体买卖行为的因素。所有这些信息输入完毕后，我们按下“计算”按键，计算机会显示出股票应该以什么价位交易。

这样的计算机确实存在，而且已经投入使用。它被称为"投资大众"，每一家经纪公司都能提供由"投资大众"计算出的结果，大多数报纸也会刊登这些数据。人们在计算机中建立了数以百万计的模型，通过过滤所有的基本因素、技术因素，以及买卖股票时无数的个别原因，发现只有两个信息最有价值，即价格和成交量。

在这一部分中，我们将着重分析由计算机过滤出的这两个信息。我们发现人们决策时依赖一些因素，但情感因素只是其中的一部分。作为股市的不可知论者，我们将尽力分析这些因素产生的结果，并由此预测未来价格走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第17章

技术分析方法

当交易所结束一天的股票交易后，留给技术分析家们处理的信息只有两个，它们是股票价格以及这些价格上实现的成交量。所有的感情因素和与各家公司相关的个别因素最后都集中到这两个信息上。分析专家的工作就是试着把这二者恰当地联系起来，并据此预测未来的价格走势。现在我们所做的就是推出一种能建立二者之间联系的新方法，并试图通过这种方法得出准确可靠的结论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当交易所结束一天的股票交易后，留给技术分析家们处理的信息只有两个，它们是股票价格以及这些价格上实现的成交量。所有的感情因素和与各家公司相关的个别因素最后都集中到这两个信息上。分析专家的工作就是试着把这二者恰当地联系起来，并据此预测未来的价格走势。

很显然，在本书中我们做的就是推出一种能建立二者之间联系的新方法，并试图通过这种方法得出准确可靠的结论。书中仍然只分析价格和成交量，但会强调这两个因素所呈现出的不同关系。以前，分析家们一直认为成交量是次要信息，将其置于图表的下部，只偶尔提及，大家关注的焦点几乎完全落在价格上。在建立价格与成交量的联系方面所做的工作微乎其微。另外，长期以来投资者倾向于花大力气来关注价格变动，而不关注其幅度。我们将展示给读者的是，价格幅度是仅次于的成交量的、需要重点考虑的对象。

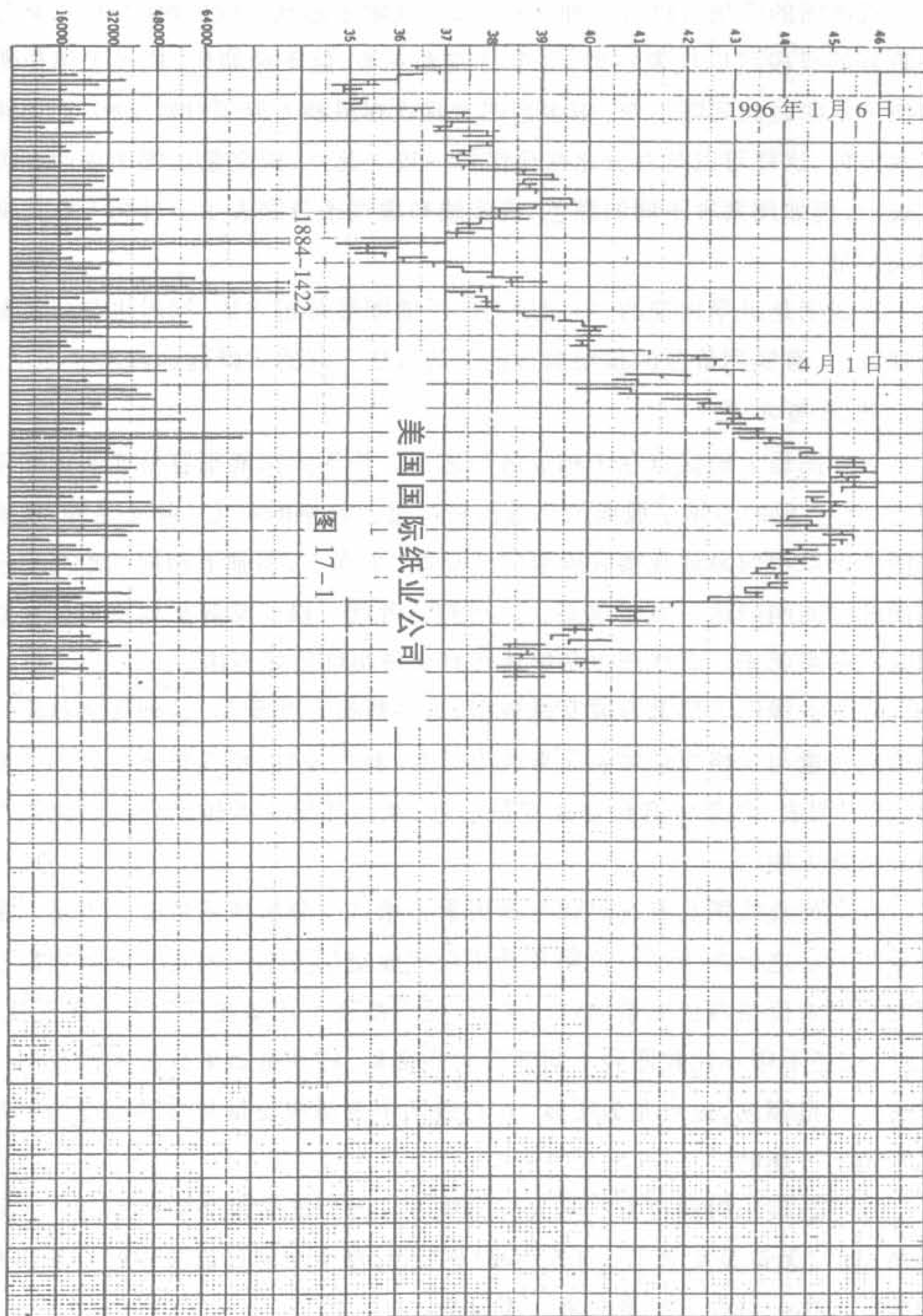
在详述这种新的分析方法之前，有必要回顾一下其它比较重要的图形分析方法，找到它们的优点和不足。这是理解等量图必须做的基础工作。

现在，大家广泛接受的描绘股票市场行为的图形分析方法只有两种，它们是直线图和点数图。接下来将分别分析这两种方法的优缺点。

直线图

这种绘图方法的纵轴表示价格，横轴表示时间，用一条垂直的线段表示每天的交易幅度，线段的最高点表示当天的最高价，线段的最低点表示当天的最低价。这条垂直线段上附带一条水平短线表示当天的收盘价。一些制图人和图表出版服务机构提供的图表到此为止，但更多制图个人或出版商将成交量置于图表的下部。垂直的成交量线段越高，代表相应交易日的成交量越大。（如图17-1）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直线图的应用可以有多种变化。如果横轴上选择不同的时间单位，则每条垂直的线段可以代表一周、一个月或者一年，但不论如何，横轴上单位距离所表示的时间间隔不变。很多制图者喜欢在纵轴上使用对数坐标，而不用算术坐标，这样可以与百分比变化保持一致。此外，成交量在图中用两种方式表示，例如用两种不同的颜色，或实线和虚线来分别表示上升和下跌方向的成交量。

直线图是最早出现的、应用最为广泛的图形分析方法，同时也是一种易于理解的、有实用价值的描绘股市活动的方法。它的贡献远远超出了不足。

优点与不足

直线图最大的优点在于稍加解释之后，任何人都能很容易地阅读和理解它。它直观的显示了股票的当前价格与过去价格的对比。除此之外，从直线图中可以很容易地观察到股票的波动性。事实上，横轴上相同的距离表示相同的时间间隔这一点很重要，这样初学者就可以非常容易地将价格变动同时间联系起来。直线图也是描述每日交易幅度的好方法。

很多直线图下部都有成交量数据，这些数据非常重要。这使得将特定日期的成交量与价格变动联系起来成为可能。我们发现，成交量竟然是如此重要，任何图表，如果没有包含成交量信息，在指导投资者做出合理的决策方面几乎毫无用处。

这些使直线图具有突出优点的因素也给这一分析体系带来了不足。最严重的不足之处在于定位价格及其相应的成交量方面的困难。分析家们发现为了确定价格与成交量的对应关系，他们需要不停地在这二者之间变换。此外，他还不得不比较图表不同部分的成交量，特别是如果分析家像我们一样关注价格幅度，这点尤为明显。在直线图中分析成交量与交易幅度的关系几乎是不可能的。

用横轴表示时间也有些不太好的地方，因为这使得必须给予每一天同等的权重。无论是交易了一千股还是十万股，每个交易日都被分配一条垂直的线段。这一点在下一章会进一步讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点数图

虽然这种绘图方法出现的更早，但在20世纪30年代初理查德·维可夫(Richard Wyckoff)之前，点数图并没有得到广泛的认识和使用。这种方法认为时间并不重要，而价格变动是首要因素。点数图的核心观点认为价格变动越大代表越大的股票在专业人士和业余人士之间流通。业余人士在股市低点卖出，但专业人士在此时建仓，在股市高点时情况则正好相反。

为了描述这种想法，仍用纵轴表示价格，但横轴表示价格运动。每次股票的运动方向发生变化时，则相应地向右移动一列，在表示价格的方框内画一个X。只要股票价格继续沿相同的方向变动，则在同一列向上或向下的位置继续画X。只有当股票价格改变方向时，才再次向右移动一列。(见图17-2)

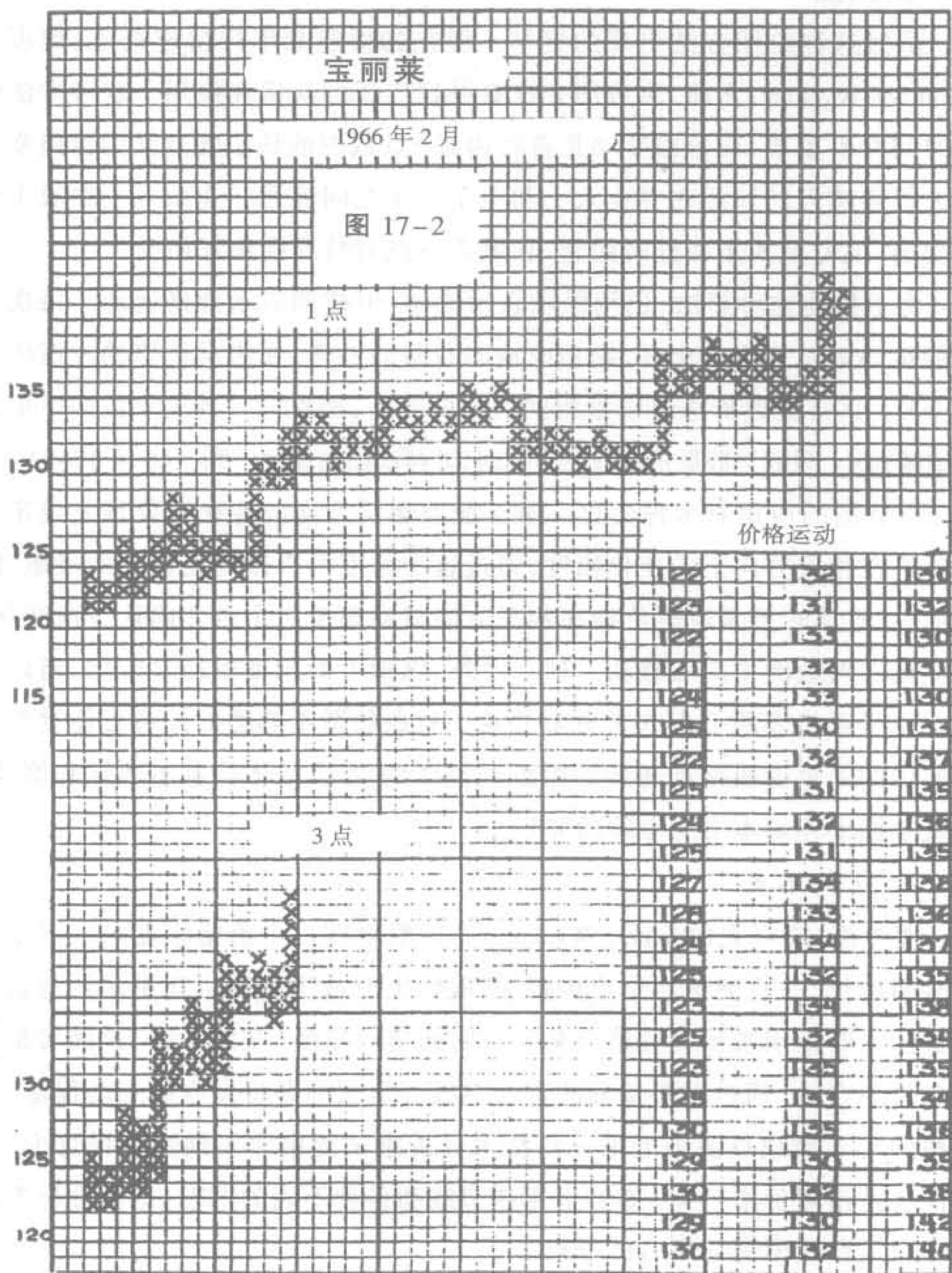
点数图的应用有多种变化。确认股票运动方向的变化需要预先设定一个价格在相反方向上的变化幅度，通过这个幅度可以改变点数图的灵敏度。例如，3点反转要求股票价格在相反方向变动至少三个点才确认方向变化，相应地在点数图中向右移动一列。另外，纵轴上的刻度也经常变化，所以每个方格可以代表两个点或者更多的点。对点数图不熟悉的读者可能觉得上面所做的简短说明很难理解。然而，如果能理解点数图的基本观点和原理，也就掌握了理解本书所必须的知识。

优点和不足

理查德·维可夫(Richard Wyckoff)发现股票在一个价格幅度内上下变化的时间越长，一旦突破这个价格幅度，股价上升或下跌得也就更多。他认为点数图主要是用来预测股票沿某个方向的变动幅度。实践证明，这确实是行之有效的方法。通过观察基础的宽度能很好地预测即将发生的变动程度。点数图的大多数缺点源于近来一些技术分析家试图用它来预测市场行为，而不仅仅是预测价格目标。通过运用趋势线和各种不同的形态，这些分析家们试图通过点数图完成所有的分析。

在点数图中很难确定时间，而且不存在成交量。通过这种方法不可能知道在特定价位有多少股票换手，也不可能知道该价位的交易是何时发生的。如果一只股票变化很快，则会产生大量反转，因此一个交易日的点数图就会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现很多列。而另外一个交易日如果股价一直在很小的幅度内变动，点数图可能一整天都不会出现一个X。

下一章我们将介绍一种绘图方法，它综合了点数图和直线图的优点，又避免了这二者的许多不足，这种绘图方法叫做“等量图”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第18章 等量图操作原理

等量图法综合了点数图和直线图的优点，又避免了这二者的许多不足，可以将有用的信息用一种更容易分析的方式表示出来。本章向您介绍的就是这种绘图方法的操作原理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等量图法和其他图表分析方法的根本区别在于横轴的不同。从前面一章中我们已经看到，点数图和直线图的纵轴都表示价格。水平方向上，点数图的横轴表示价格反转，直线图的横轴表示时间。在等量图中，横轴表示成交量，整个方法体系也因此得名。横轴上相等的距离表示相等的股票换手量。

图18-1所示的是一个典型的等量图，每天的交易情况由一个矩形盒子表示，而不是像直线图那样只有一条单独的直线。矩形的垂直边长代表交易幅度，水平边长代表该交易日股票的成交量。可以看出，确定成交量与交易日的对应关系已经没有任何问题了。直线图中的两部分，即价格和成交量，被综合成一个要素。

交易幅度的重要性

等量图与其它分析方法最根本的不同在于它强调了股票的交易幅度。我们相信交易幅度和成交量是证券技术分析中的两个基本因素。它们准确地衡量了影响股票价格的供给和需求因素。

尽管直线图也显示交易幅度，但并不如等量图明显。用直线图进行分析时很容易忽略交易幅度，代之以日复一日地关注价格变化，这导致的结果就是一个极其重要的因素被忽略了。

股市中的交易并不是稳定连续的。在每个交易日的24小时中，只有五个半小时可以进行交易，其余是闭市时间。只有在开市时间股票才能通过买卖双方竞价达成双方都接受的成交价。交易幅度代表一个交易期间所有的成交价。通过研究交易幅度，可以了解股票价格波动的难易程度。

如果一个交易期间股票的交易幅度很小，那么很明显，这只股票遇到了来自相反方向的阻力。如果股价欲上升，明显有股票急于出售，而如果价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

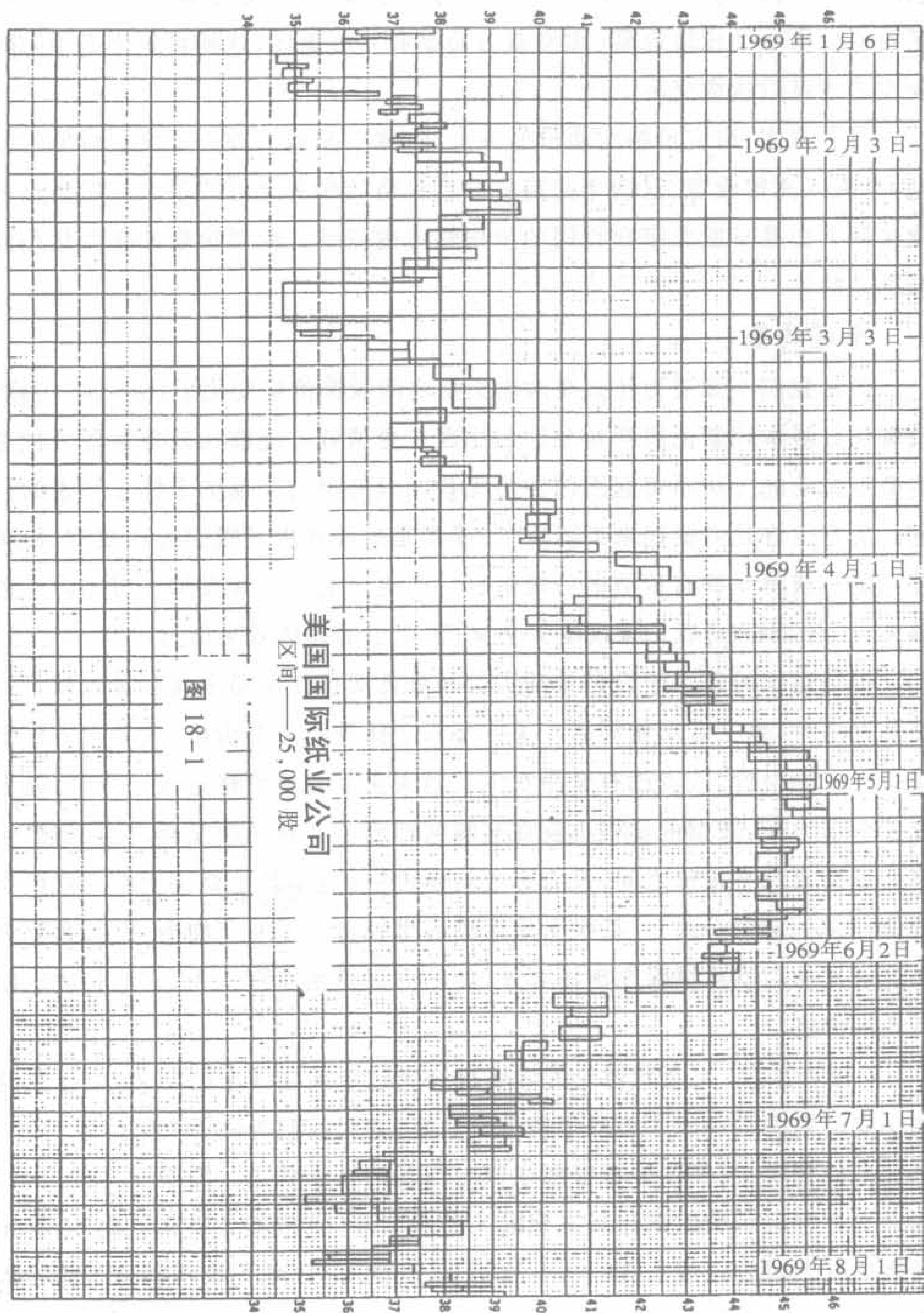


图18-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欲向下发展,那是有买方在等待建仓。另一方面,如果交易幅度很宽,这反映了股票价格变动比较容易。多空双方总是有一方退场,这使得价格必须有较大波动才可以达成交易。

另一方面,研究价格变动价值不大。如果一只股票前一个交易日低价收盘,今天以高价收盘,这两个交易日股票价格的净变化可能很大。然而很可能这两个交易日股票都在相同的价格幅度内变动,股票价格的净变化是没有意义的。

市场均衡

通常我们不知道为什么在两次交易之间股票价格变化了1/8个点。当然没有什么基本因素使股票10分钟后比现在更值钱。能够比较现实地分析这些微小波动的方法是将起因归咎为无数的只有参与交易的个体才知道的信息。卖方也许是需要钱来买辆新车,或者是想转到更具吸引力的股票,而买方可能是获得一些有价值的公司信息，但也可能是从理发师那得到的小道消息。个体原因对我们来说毫无意义,但产生的总体效果值得研究。

市场运作的基本假设是最高买价和最低卖价在交易中具有优先权。当交易发生时,这二者是相同的。买方要乐于接受卖方的价格,或者卖方乐于接受买方的报价,或者没有交易发生。当买卖双方就价格达成一致时,就形成了一个均衡,股票的价格也就在这瞬间形成了。在两次交易之间,股票价格处于买卖双方报价之间,没有形成均衡价格。这本质上是买卖双方对股票价值存在一定的分歧。 每次交易达成的时候建立了一个均衡,但买卖双方在达成交易后就被排除在市场之外,新的因素开始发挥作用,它们将决定新一轮的价格。

对读者来说,上面所讨论的内容也许太过于关注微小的变化,但正是这些小变动集中在一起才组成了整个交易日,并为我们提供了决策信息。每一笔交易的发生,反映到分析家那里都是市场的供求状态。随着交易的进行,如果卖方想出手的股票比买方想吸入的股票多,价格就会下跌。此外,如果股票持有人对公司或宏观经济有所担忧,比起买方,他们会更焦急地想把股票卖出去,这种情况下,股票价格也会下跌。在等量图中我们首要关注的是供求平衡分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量及其重要性

在股市分析中，没有哪一个因素比成交量更重要，也没有哪个因素比成交量遭受的误解更多。如果应用得当，成交量分析是成功交易的基础，然而能正确运用成交量的分析家很少。例如，在大部分股市评论员，特别是经纪人中存在这样一种趋势，他们相信股价上升方向所发生的大额成交量是好现象。快速地浏览一些图表可以发现，大额成交量几乎无一例外地发生在顶部。类似的，在下跌方向上发生的大额成交量通常被认为是坏征兆。通过观察几只股票可以发现，大额成交量其实是下跌趋势终止的信号。

本书中，我们将不断探讨成交量，并试图用它判断投资者的情感。股票换手量的大小是衡量买卖双方急于实现各自愿望的一个很好的指标。除此之外，股票的巨额成交量也通常反映有大宗交易发生，这暗示机构投资者参与了该股票的交易活动。

成交量和交易幅度的关系

接下来我们看一下交易幅度和成交量的重要性。只有将这二者结合起来，等量图才能发挥作用。观察股票在怎样的幅度内交易，是了解交易实现难易程度的好方法。也就是说，窄幅的交易幅度说明供求关系已经接近平衡，不论是买方还是卖方都不能单独控制局面。宽幅的交易幅度则表示买卖双方存在巨大的分歧。价格变动很快，因为还没有产生稳定的供求平衡关系。类似的，通过观察成交量可以看出在股价上涨或者下跌过程中买卖双方交易愿望强烈与否。

当把这两个因素结合在一起就可以比较准确地看到买卖双方的压力。同样是1000股，推动价格上升0.5个百分点显然比上升1/8个百分点时作用更明显。通过将成交量与价格幅度结合可以看出股票波动的难易程度，这使得我们可以用另外一种视角观察成交量。现在我们观察的是股票波动的难易程度，而不是评判上涨或下跌趋势过程成交量的好与坏。通过这种方法可以立刻认识到股票运行中存在的压力，这在直线图中几乎无法察觉到。狭窄的交易幅度和巨大的成交量在等量图上会呈现一个扁平矩形的交易日。显然，无论是上升还是下降，这只股票都遇到阻力。虽然成交量很大，但股票进展困难。在下一章的学习中还会以这个交易日为例，那时我们可以区分出是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供给阻止了股价上涨还是需求将股票支撑在当前价位。

类似的，如果某个交易日幅度很宽，但成交量很小，也可以给我们提供有价值的信息。这样的交易日里，等量图中的矩形盒子是窄而高的形状，可以暗示股票运行非常容易，较少的成交量就能推动股价有较大变化。很明显，股票的运行没有受到供给或需求的抑制。

等量图的重要之处在于它每天讲述一个不同的故事。因为图中每个元素都告诉我们股票变动的难易程度，所以没有交易的时间段就变得不重要。这可以让我们在投资时更加客观，减少经常出现非理性决策造成的损失。

关于收盘价

等量图删除了直线图中的收盘价。这项省略是特意的，如果想将收盘价包含在图中也非常容易。实际上，在等量图的早期研究中依然有收盘价，但最终决定还是将其省略。原因很简单，公众太注意收盘价了。很多人在浏览报纸上的股市信息时只关心收盘价，并据此决策。他们受前一个交易日的收盘价影响，仅通过这些数字揣摩股票的运行。

收盘价只是整个交易日无数成交价中的一个，它可能是交易幅度的最高点也可能是最低点。收盘价可能反映了一个大宗交易，但它更可能反映仅仅几百股的交易。没有什么特别的原因可以让收盘价有如此突出的地位。它只是一笔交易，代表当天交易情况的矩形框已经包含了这一价位的成功交易，再次输入这个信息无异于给了它额外的权重，这会颠覆我们的判断。况且，在供求关系中，收盘价也没有发挥什么特别作用。

至此我们已经看到，等量图包含了直线图中所有的信息，并用一种更容易分析的方式表示出来。虽然等量图的横轴不像直线图那样表示连续的时间，但因为每一天的信息都是独立的，所以从等量图中可以非常容易地看出时间间隔。在后面目标价格一章中将阐述等量图也包含点数图的优点，摒弃了其不足之处，通过直接深入观察成交量而不是用一种迂回的查看价格反转点数的方法实现对目标价格的预测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第19章 等量图要素分析

如果您曾经用直线图分析过股票，那么绘制等量图时不需要任何新的设备或者新方法，两种作图方法唯一不同地方是等量图的横轴表示成交量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任何人如果用直线图分析过股票，那么绘制等量图时不需要任何新的设备或者新方法。两种作图方法唯一不同地方是等量图的横轴表示成交量。

绘图用纸

只要不是半对数绘图纸，任何可以用来绘制直线图的纸都可以用来绘制等量图。我们推荐的绘图纸是将纵轴每个主要刻度平均分成8个小刻度。如果需要处理一些大额成交量，那么将横轴上的主刻度再细分成10个小刻度的绘图纸使用起来会很方便。我们喜欢用的AS系列绘图纸尺寸足够大（11英寸×17英寸），一页纸上可以绘制股市6个月的变动情况。

纵轴刻度

如果要绘制某只股票的等量图，图纸的纵轴比例应该是股票正常交易幅度的函数，而不仅仅是价格的函数。前面提到的这种绘图纸纵轴主刻度分成20等份，再对每一个主刻度八等分。比较理想的情况是，在所观测的六个月里，股票的活动范围会占据这张图的大部分空间。回顾一下股票的历史交易情况可以看出股票未来可能的波动范围。对于价位低而且波动不大的股票，可以用两个主刻度表示价格变化1个点。如果股票的价格幅度在20-60之间，用每个主刻度表示价格变化1个点可以达到满意的效果。但对于交易活跃而且波动性强的股票来说，即使价格幅度在20-60之间，也必须使用一个不太灵敏的比例，比如用1个主刻度代表价格变化2个点。价位高的股票要用更小的比例，比如每个主刻度代表价格变化2或4个点。

用合适的比例将价格在等量图中表示出来很重要。如果一只股票价格波动非常快，这样的股票最好用较小的比例表示，否则图纸会非常难理解。另一方面，如果用不够灵敏的比例表示一个波动性弱的股票则会掩盖一些重要的波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水平刻度

分析家们在确定水平刻度时要格外小心。为了准确地分析众多股票,必须具有一个统一的标准。理想状态下,在给定时期内,这些股票在图上占据的列数应该大致相同。我们希望在任何股票的等量图中,成交量巨大的交易日看起来都差不多,即使某只股票5000股就可以算为大额成交量,而另一只股票可能50000股才算得上大额。另外,我们想建立一个确定正常交易日标准,还想找到一些方法以识别成交量超低的交易日。有时候,成交量小的日子和成交量大的日子一样重要。

最后我们决定在等量图中正常的交易日用两列表示。这样一来,成交量小的交易日只占用一列就够了,而成交量大的交易日则会占去三列或者更多。因此130个交易日大约需要260列。半年里大约有130个交易日,而我们建议使用的绘图纸水平方向上正好分成了260列。

为了确定比例,必须找到一个平均成交量。从过去2到3个月的交易记录中完全可以推算出这个数据。计算出一只股票的日平均交易量后,把这个数乘以0.67,再把结果四舍五入到最接近的并最容易在图纸中表示的值。通常情况下是5,000的倍数。

举例说明如下:假设我们要分析的股票日最高成交量为120,000股,最低成交量为3,000股,但过去三个月的日平均成交量为14,300股。所以将14,300乘以0.67(取日成交量的2/3),结果是9,581。与之最接近的可以为工作提供便利的股数是10,000,所以用10,000作为横轴单位。在绘图时,如果成交量低于10,000股就用1列表示。因此,成交量等于14,300的交易日用2列表示。成交量恰好是20,000的交易日占两个列宽,但如果成交量是20,100股将会占3列。任何成交量不高于10,000的交易日,占一个列宽。

每只股票的日平均成交量均不同,但该原则适用于任何股票。如果股票日平均成交量为80,000股(这种情况很少),乘以0.67后为53,600股,与它最接近的是55,000,但用50,000作为横轴比例更为简便,而且两者之间的差距对图表几乎没有影响。所以在绘制该股票的等量图时用50,000作为横轴比例。所有不大于50,000股的成交量将占一个列宽。成交量在50,100到100,000之间占2列,100,100到150,000的股票占3列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读者应该能认识到，根据不同股票的日平均成交量确定横轴比例，根据股票的波动性确定纵轴比例，这样一来所有股票的图表看起来会非常相似，这样的图表会令人非常满意。为了建立一套识别图表形态的规则，我们需要看起来相似的图表，这些图表应该不受股票价格、波动性和成交量差异的影响。

成交量变动

股票的典型成交量经常会变动。如果交易者对一只股票产生兴趣，这只日平均成交量为2,000股的股票会突然开始以每天30,000股的成交量交易。如果真发生这样的情况，图中成交量很大的交易日会变得很难理解，因为很少的几天却占据了横轴上绝大多数的空间。遇到这种情况，最好的办法是重新绘图，根据新出现的这种典型的大额成交量确定横轴比例，并且弃用成交量突增前的那部分图表。应该把它看作是完全不同的另一只股票。

股票拆分

当股票拆分或者发放大量股利时，直线图仅调整纵轴的价格比例以显示新的价格。在等量图中，必须做两项调整，分别是价格和成交量。如果一只股票平时的日成交量是10,000股，之后将每股拆分成两股。拆分后会发生两种情况：一是价格减半，二是发行在外的总股数翻倍。因为现在总股数是以前的两倍，并且价格变得很低，那么它的成交量一定会增长。事实上，成交量差不多会翻倍。所以，股票（不是当时新发行的股票）一开始以新的价格交易，成交量就会翻倍。日平均成交量10,000股的股票，过去横轴比例可能是7,500股，在拆分后，横轴比例将是15,000股。

在上述股票每1股拆分为2股后，价格也需要调整。既然股票价格已经是原来的一半，波动性可能也变成以前的一半。也就是说，如果一只股票的市价为$100，交易幅度通常在3个点范围内，现在价格变为$50，交易可能在1.5个点的幅度内，因为变化的百分比是一样的。因此，我们必须把纵轴比例减半以使得图中1.5点所占的区域和原图中3个点看起来一样。也就是说，如果原图上每个主刻度代表2个点的话，在股票拆分后应该代表1个点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确定图表日期

因为图表中每个元素代表一天，如果偶尔在图表上标记一个日期，在确定时间时就不会遇到什么麻烦。最简单的办法是在图中每个月第一个交易日边缘空白处标记上日期。股票价格达到最高点是在6月1日还是6月3日并不重要，我们想知道的是股票大致在哪个时期达到了最高点。

股利

在第25章《缺口》中将讲到，有一种类型的缺口是除权缺口。如果找不到缺口的原因，我们的判断就要被推翻。虽然不是必需的，但在图表的空白处注明除权日，还是很有价值的，特别是这只股票支付了巨额股利、额外股利或者股票股利时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第20章 顶部

从交易者的角度看，最重要的两个图表区域理所当然是顶部和底部。正确识别和利用这两个区域则最有把握从股市中获利。通过等量图可以识别这两个区域并从中获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从交易者的角度看，最重要的两个图表区域理所当然是顶部和底部。正确识别和利用这两个区域则最有把握从股市中获利。通过等量图可以识别这两个区域并从中获利。

大多数涉及股票技术分析的书不讨论顶部和底部，而分析反转区域。这些书中定义了很多不同类型的反转区域，例如三角形、矩形和头肩型。我们认为这种分析方法有一个基本错误。它假定股票在上涨结束之后会开始下跌，反之亦然。事实上，股票运动有三种：上升、下跌和盘整。当股票完成了上升运动，从图中可以确定的仅仅是上升趋势已经结束。在上升趋势结束后，随之而来的并不一定是下跌，在另一种趋势开始前，很可能会先经历一段盘整期。就算盘整期结束后也可能是继续上升而不是下跌。

在股票的上升阶段，由需求拉动的上涨力量大于由供给产生的下跌力量。股票上涨是因为该股票还没有建立起长期均衡。买方急于买进股票，因而给出更高的报价，直到出现持续的均衡，这种情况才会结束。在均衡状态下，卖方的供给总是能够满足买方的需求，因此股票价格不再上升。在这一点，股票暂时停止上涨，但也不像大多数人想像的那样，卖方控制了市场并推动股票价格下跌。作为市场分析者和投机者，此时可以肯定的仅仅是上升趋势已经结束。之后，会有一次突破使股票脱离水平运动的形态，可能上升也可能下跌，这取决于到那时供求双方的力量对比。

试图找出股票反转点的交易者常发现新的趋势通常在这些位置之后很久才出现。当发现上涨结束的时机并卖空，如果股票后续走势下跌则可以有很大的收益。然而，如果股票先经过很长的盘整期，这会将投资者的资金套牢，丧失可以从其它股票赚钱的机会。此外，盘整期结束后，股票很可能还会上涨而不是下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们建议一个阶段只采取一种行动。如果一只股票的上涨趋势似乎已经结束，这只股票是应该卖出的，但此时不要建立空头头寸。如果像我们预期那样出现盘整阶段，之后决定性地突破了盘整区，这是建立新头寸的好机会。但大多数人，特别是股票投机者一般都不够耐心。这也导致了普遍存在的股票市场非升即降的观念。事实上，大部分的时间股票都处在巩固整理阶段，没有获利机会。在发出委托前控制自己耐心等待股票的发展变化非常必要。

形态

在上一部分已经讨论过，分析家描绘了很多定义顶部形态的市场行为。在这一章里我们不打算应用这些形态，但会观察其中的几个形态并把它们与等量图联系起来。这些形态在股市中确实会重复出现，有时看起来像三角形或矩形。然而，我们应该认识到是供求双方相互作用促使这些形态的形成发展，并努力发现这两个因素的效果，而不是经常对这些形态进行分类。股票上涨结束后，供求双方达到了平衡。如果供求双方为了获得市场控制权而竞争，股价很可能会在非常狭窄的区域内变动。这种竞争反映在图纸上会出现比较宽的顶部，出现的方式各种各样，依赖于供求双方是如何进入这场竞争的。

等量图的顶部

在等量图中我们寻找的是那些从上升到盘整的变化。这种变化出现时通常成交量增大，伴随交易幅度窄缩。其他类型的顶部也会出现，但这种类型的顶部最重要。这种顶部表现为一天或连续几个交易日价格幅度很狭窄但成交量巨大，反映在图上会呈现方形或者扁平矩形。

本书中，我们把出现横向矩形盒子的交易日称为扁平矩形交易日，把它同正常交易日出现的纵向矩形区别开。在呈现扁平矩形的交易日，价格只在非常小的幅度内变动，但却有非常多的股票换手。

当交易日的形状趋于方形时说明股票遇到非常大的阻力。这情形看起来就像一个人正在一片田地中飞奔，突然遇到了一道很高的篱笆。他可能用尽全力试图推倒篱笆继续前进，可是篱笆却纹丝不动。他会试图接近篱笆，并用力地推，用的力气比跑过整片空地需要的都多。类似的，一只股票在飞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

快上涨，直到遇到买方造成的阻力。如果有足够多的股票等待出手，那么无论买方如何努力，也无法使股票突破阻力区。在买方试图突破阻力时，他们会靠近这个阻力区，用力推。这使得股票呈现出很小的交易幅度，巨大的成交量。

图20-1所示为该类型形态的例子。整个一月份伯利恒钢铁公司的股票变动相当容易。2月3日这天股票的成交量开始变大，交易幅度也很显著。下一个交易日，2月4日这天的图形变成了方形，之后出现两个呈扁平矩形的交易日。此外，这只股票在一月底穿透了上升趋势线。显然卖方已经入场，他们强大的势力战胜了推动这一轮上升趋势的买方，此时应该卖出股票。

读者可能注意到我们将两个交易日结合在一起进行分析，把它们看成一个交易日。因为我们关心的是供给与需求之间的平衡，这种处理是合理的。股市并不关心每个交易日，我们也一样。本例中，在连续两个交易日出现相同的交易幅度后，供给开始变大，股价被迫下跌。通常我们会综合考虑很多交易日的情况以合理分析市场的供求关系。

通过观察图20-2中伊斯曼柯达公司股票的等量图可以看出由多个交易日形成的顶部形态。这只股票没有出现单个成交量大同时交易幅度狭窄的交易日，但整个五月都在试图突破稍低于$80的阻力区。综合考察多个交易日可以看到图中出现一个平坦区域。从四月中期开始的快速上涨已经结束，虽然没有出现单个呈方形的交易日，但这些交易日的价格幅度却变窄了。

有时股票会进入阻力区徘徊并出现巨大的成交量。这种顶部非常明显，几乎不可能错过。从图20-3所示的弗吕霍夫股票可以看出这种形态。6个交易日的成交量与正常交易日一个月的成交量相当。五月前期的跳空缺口带来了大量的买家，但是当股票到达$43-$44的价格区域时，很明显有足够的股票满足所有的买家。如果在直线图中，这六个交易日则不会引起特别关注，但显然它们非常重要。使用等量图则不会错过这个明显的信号，股票出手的时候到了。

当然在经过很长时间上涨到达趋势的尽头时，股票不一定总形成单一的顶点。通常会出现两到三个高点才完成这轮上升过程。图20-4所示为海湾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

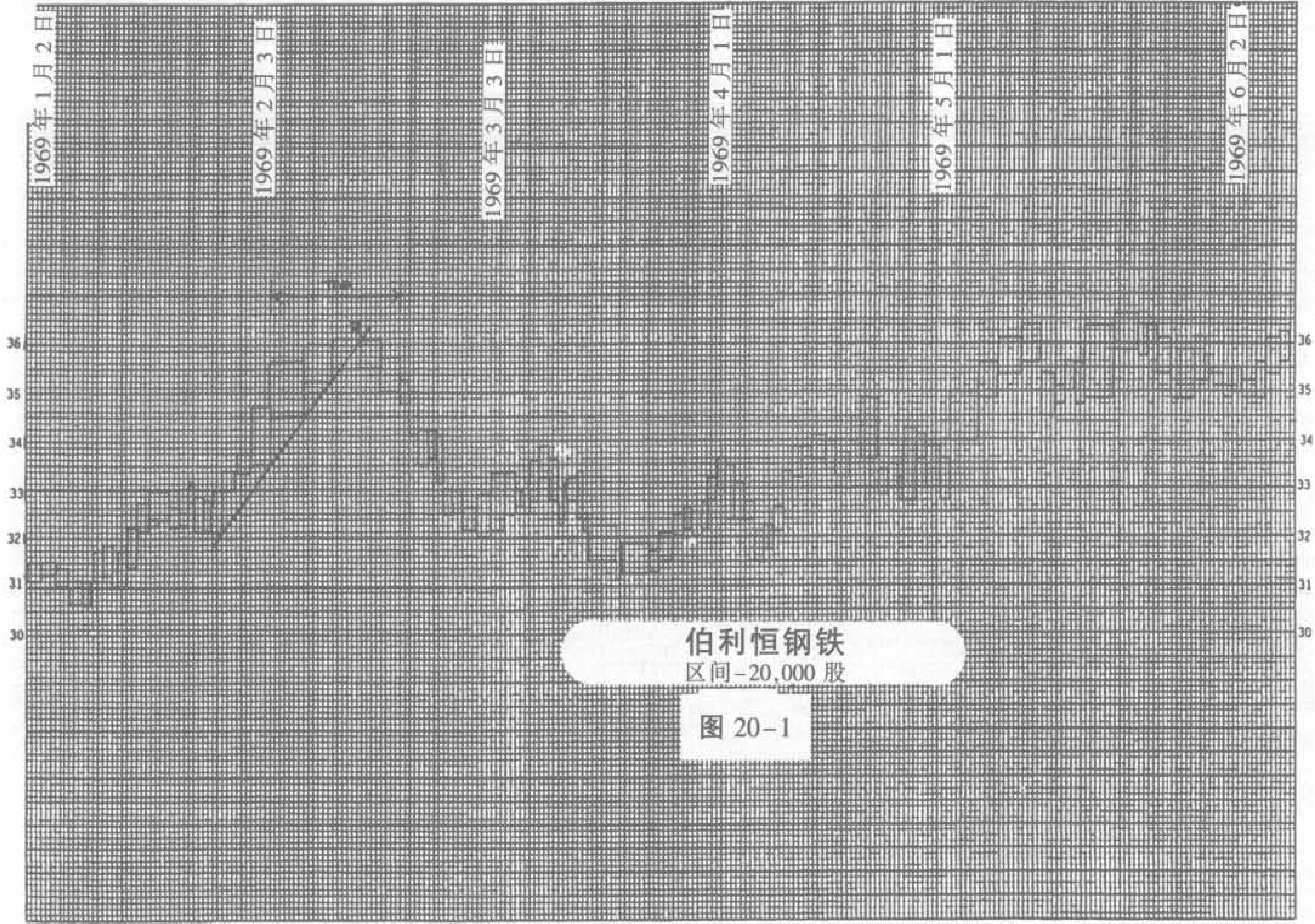


图 20-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

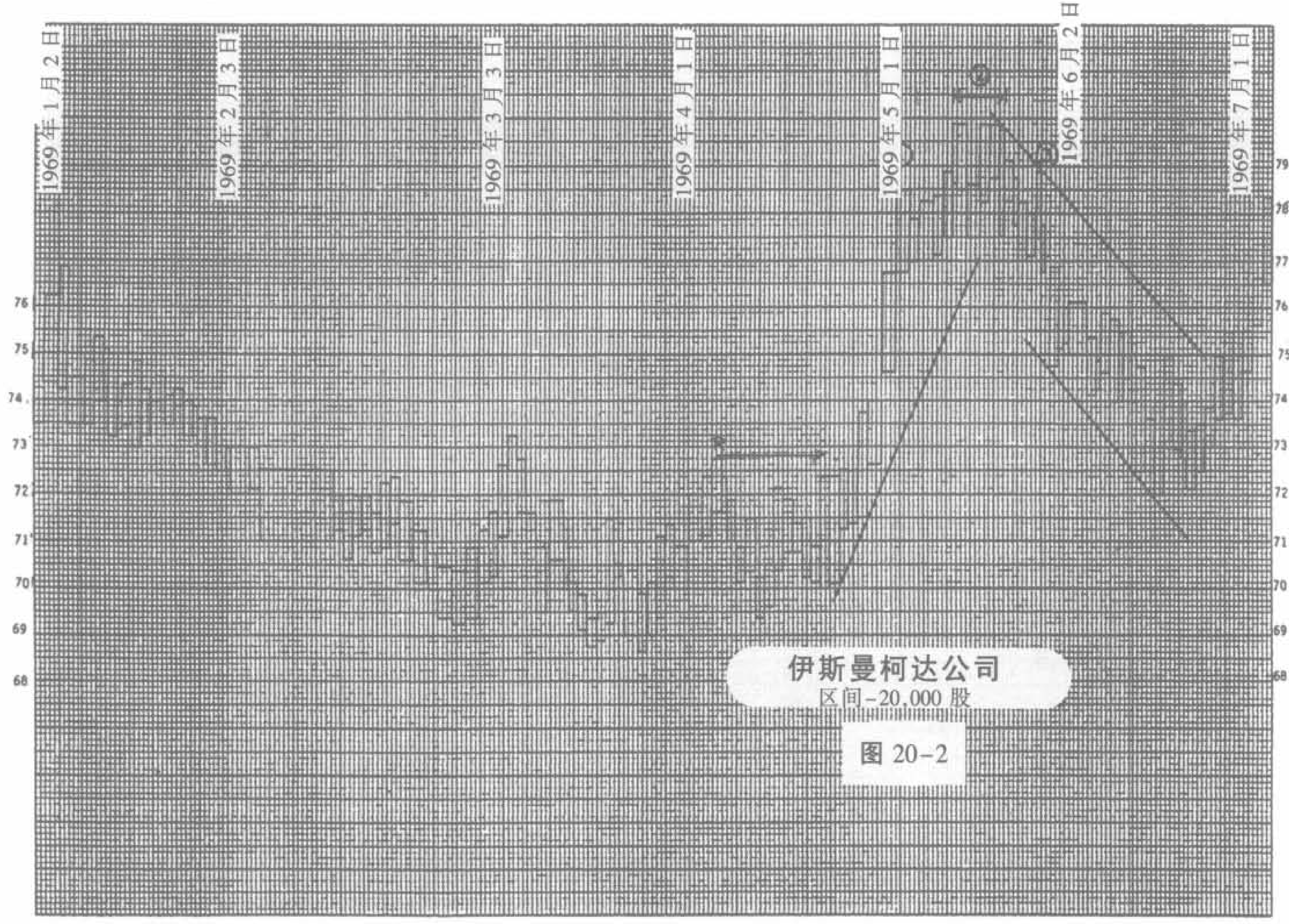


图 20-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

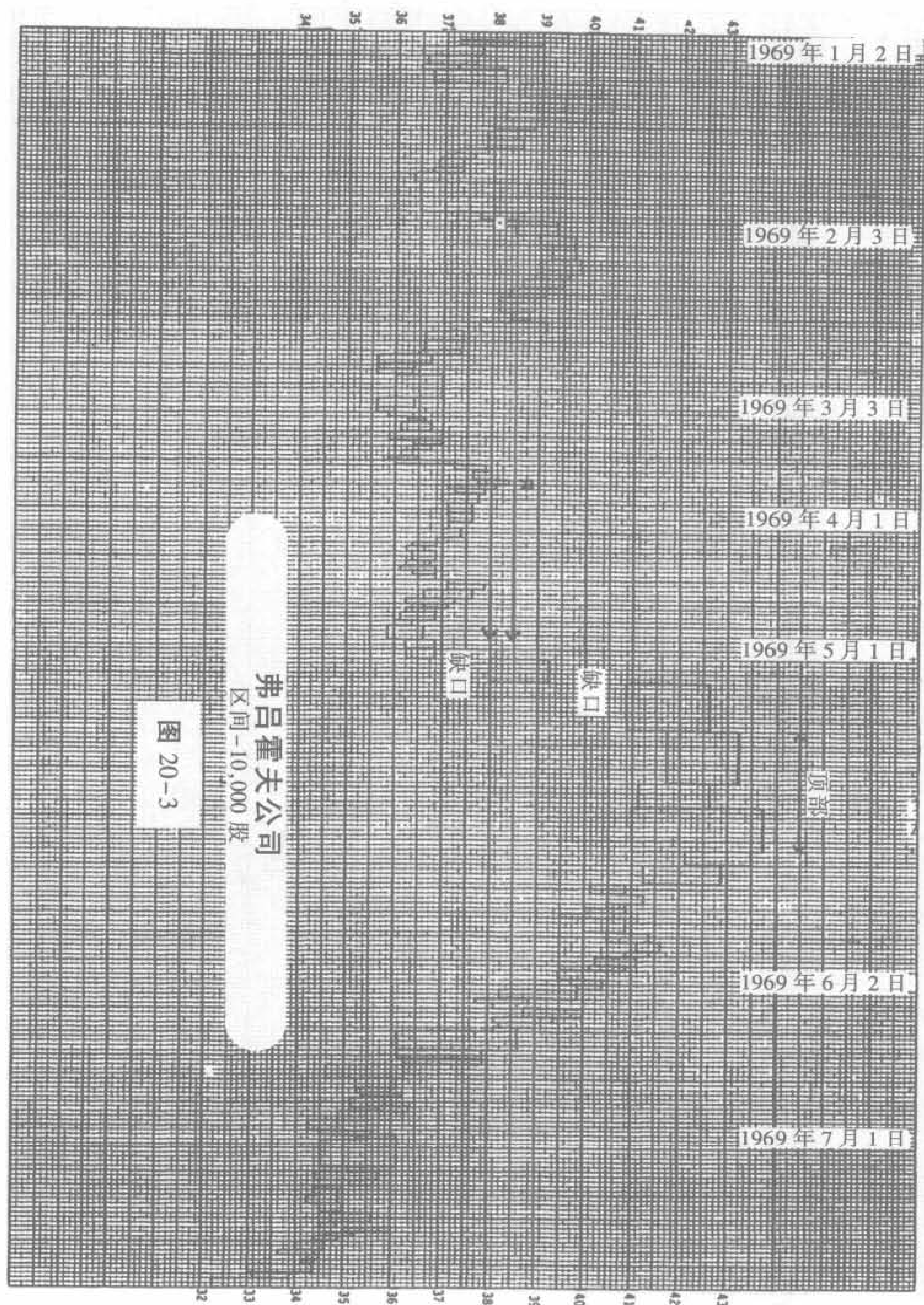


图 20-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

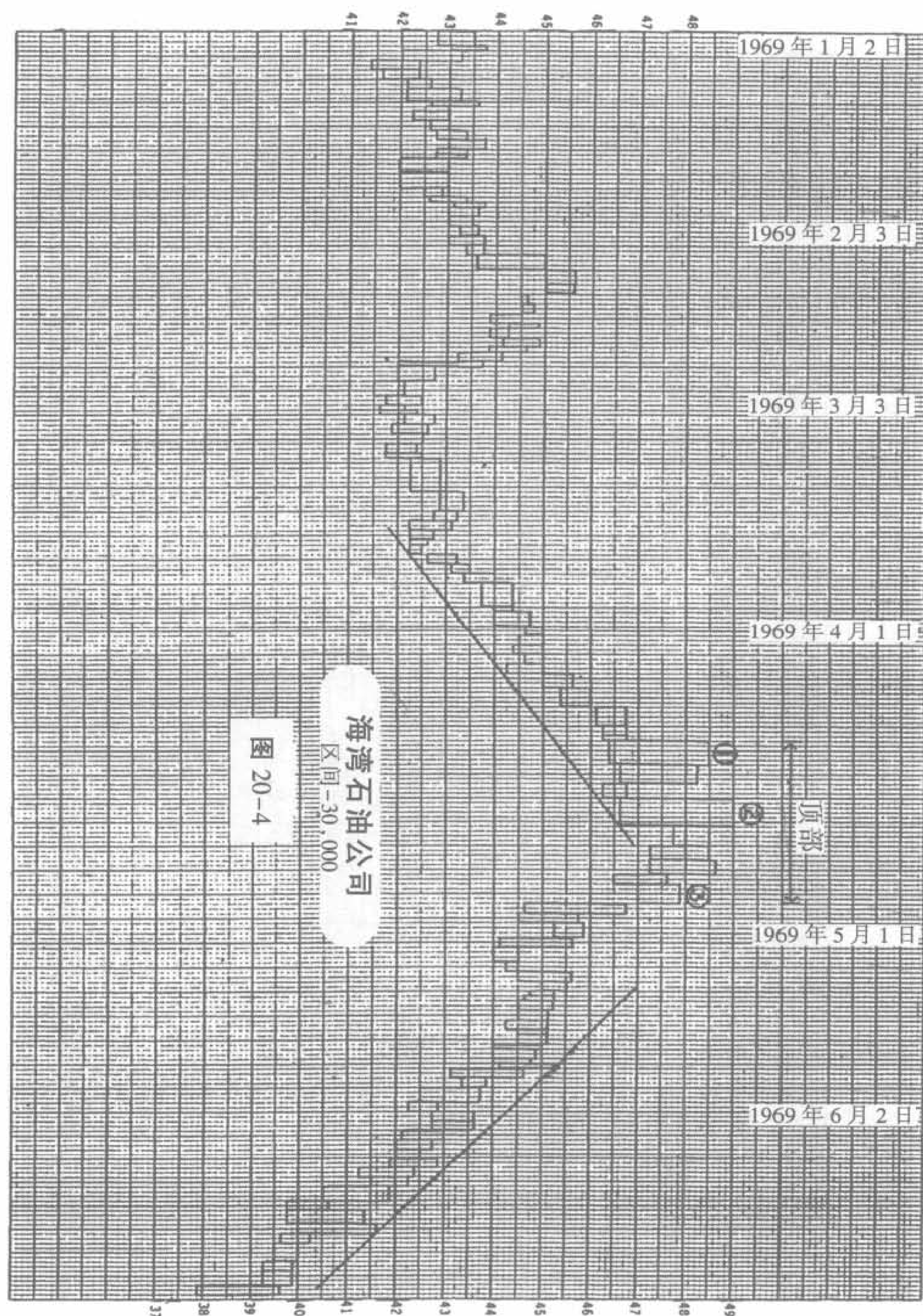


图 20-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

石油公司股票1969年4月的走势图，是这种形态的典型。在巨额成交量推动下，股价达到了$48.5，但交易发生在很宽的幅度内，所以没有出现呈方形的交易日。修整一天后，股票再次冲击到$49的位置并再次遇到了巨大的供给。之后的三个交易日可以和前面的几个交易日合并成一个交易期间看待，它们形成的阻力区似乎不可突破。最终股票由阻力区转而下跌，成交量不大，直到跌破了上涨趋势线。此后的一天是下跌前的最后一个顶部。从图中可以看到，在再次进入阻力区之前，股票甚至不能达到原来的高点。同相邻的交易日比较起来，这一天的图形是方形的，并且预示了股票在第二天将迅速下跌。

我们在前面的两个例子中谈到，突破趋势线是另外一个暗示顶部已经形成的指标。在后面的章节中将更详尽地分析趋势线的用途，为了更好地理解和识别上涨的末期应该对趋势线进行分析。

单日或双日反转

很遗憾的一点是，股票并不总是按照前面所讲述的方式从上涨过渡到盘整。波动性强的股票有时会突然上涨然后快速下跌，这可能发生在一两个交易日内。如果股价变动发生在较长的时间里，就会呈现出我们研究过的顶部形态。这种反转发生时，成交量可能比正常的交易日大，但交易幅度也足够宽使得图形看起来还是普通的矩形。幸运的是，这种变动通常是组成多重顶的一系列高点中的第一个，所以还有机会在几乎相同的价格水平上卖出股票。事实上，也可以用这种方法解释图20-2中伊斯曼柯达公司股票形成的顶部。顶部的第一部分是迅速上升和反转，通常很难将其视为顶部，之后的股票变动所形成的顶部则非常明显。通常这种形态是比较宽的主要顶部形态的一部分，伴随许多高点的测试。

头肩顶

最常被提及的反转形态是头肩顶。图20-5是直线图描绘的理想的头肩顶形态。理论上讲，它在左肩的成交量应该最大，头部稍小，右肩的成交量最低。出现这种形态时，普遍认为应该等形态已经完全形成，当股票跌破右肩的颈线时才卖出股票。这种操作方法带来的麻烦显而易见。如果等待那么长的时间，将会丧失大部分收益，而且资金在整个头肩顶形成期间被牢牢套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

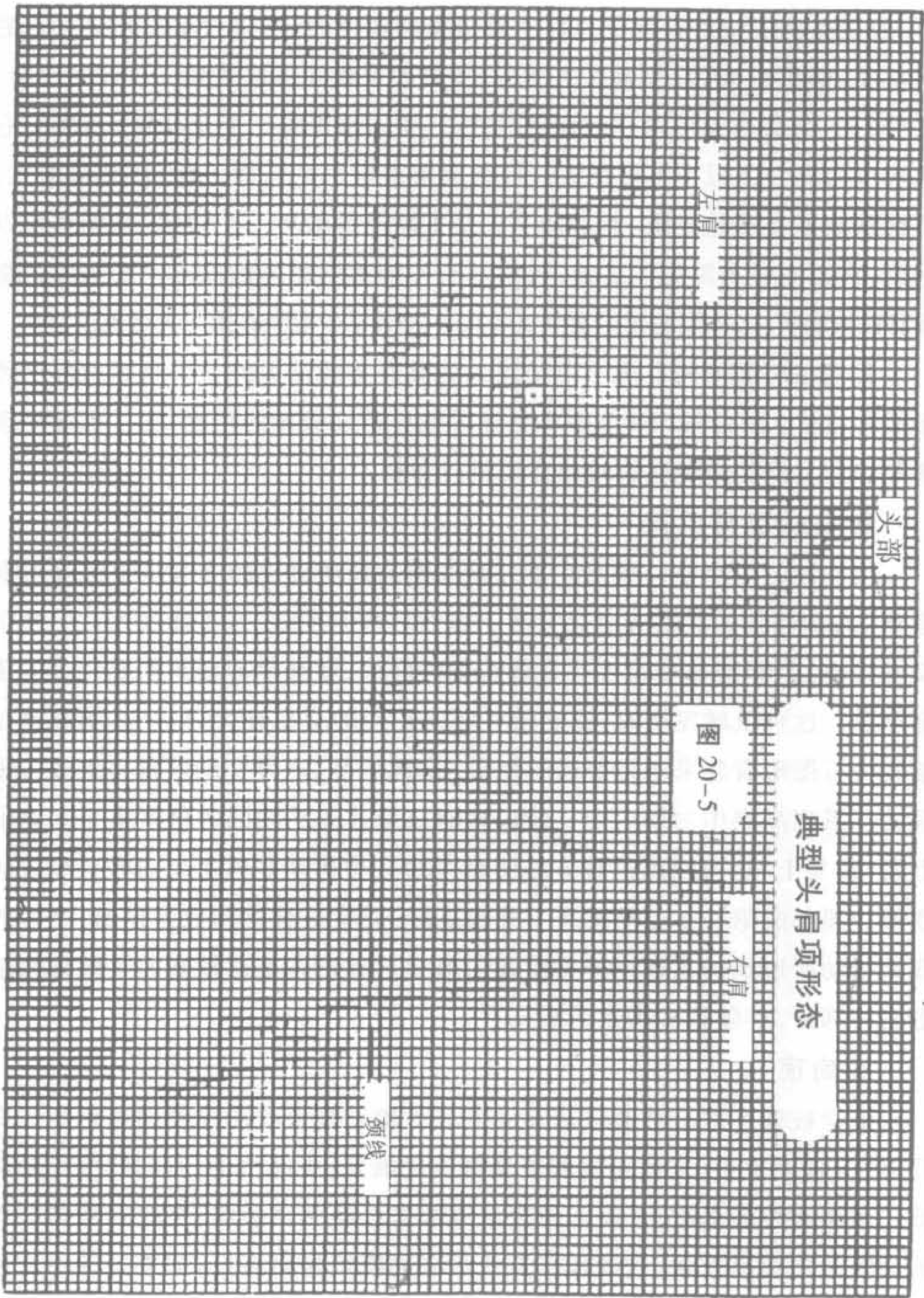


图 20-5 典型头肩顶形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

住。除此之外，当右肩形成后股价接近颈线时，除非真正跌破颈线，否则还是不能肯定顶部已经形成。在此之后的下跌通常很迅速，在脱身以前可能已经让你损失了一部分收益。我们认为在头部形成时清仓更好，然后可以伺机买进另一只股票。

实际上头肩顶不过是众多的多重顶形态中的一种罢了。第一个顶部通常成交量最大，因为那里的上涨势头最强，这个顶部会吸纳大量供给从而抑制股票继续上涨。稍后，接下来的顶部成交量将逐渐降低，因为买方吸纳能力下降，上涨趋势变得越来越容易被抑制。

等量图是处理头肩顶形态的理想工具。这是由顶部的本质特点决定的。左肩部的交易类型是快速上涨和反转，成交量很大，但交易幅度也总是很大。从等量图上看，在左肩形成时，不会出现呈方形或扁平矩形的交易日，我们也没有得到任何清仓信号，因此继续持有股票，直到达到第二个高点，即所谓的头部。

头部的成交量通常不如左肩大，但数量仍旧很可观。头部的典型特征是圆形顶，并伴随狭窄的交易幅度。在头部，等量图中交易日呈方形，这是将股票出手的信号。头部形成后，股票走势转而向下，通常会向下突破上涨趋势线，再一次提供了在靠近顶部的位置清仓的机会。当股票形成右肩后，在决定是否突破颈线时，我们早已经脱身了。

图20-6中所示的美国电信公司股票走势图提供了一个非常好的头肩顶实例。我们不会在$57 1/8的顶部位置做空，因为此时交易日没有趋于方形，还没有敲响警钟。下一个顶部出现在$58 1/8的位置，此时图形更加接近于方形，促使我们将股票出手。如果在这个位置没能脱身，那我们一定会在股票向下跌破上涨趋势线时清仓，对应的价位在$56 3/4至$58 1/8之间。那些等待股票向下突破颈线的图表专家选择的清仓价位不可能优于$55 1/8。

买入高峰

技术分析师们经常描述的另一种顶部形态叫做买入高峰。这种形态的特征是巨大的成交量，持续时间在一个到两个交易日的快速反转，如果股价再次回升到原来的高点时伴随较小的成交量，随后股票下跌即可以确认该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

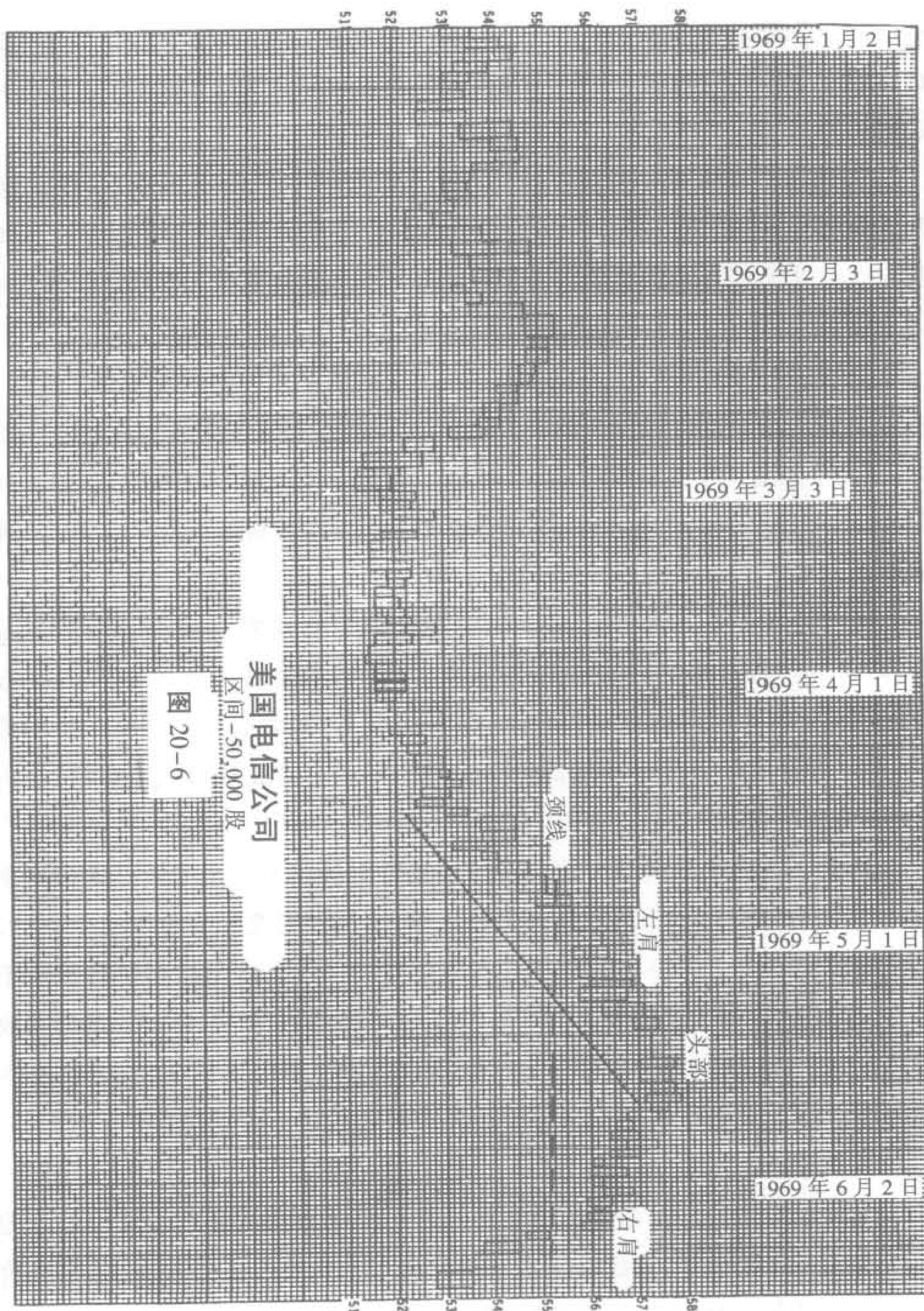


图 20–6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态。实际上，这种顶部与之前讨论过的多重顶部没有什么区别。如果测试形态碰巧突破了原来的高点，买入高峰实际上可以看作是头肩顶形态。

当股票的迅速反转发生在巨额成交量上，等量图中有一两个交易日依然呈现正常的矩形，则从图中看不出卖出信号。在一次小的下跌后，股价重新回到原来的高点通常伴随较小成交量（而且，拥护买入高峰形态的分析家认为，此时的股价回升一定伴随小额成交量）。另外，在这一点，交易幅度有变窄的趋势。此时，我们可以从等量图中观察到一系列方形或扁平矩形的交易日，这预示出手的时机到了。

读者们现在会发现，原来同一种市场行为有很多不同的名称。在一个多重顶形态中，如果第二个顶部高于第一个顶部，分析家们就称之为头肩顶形态中的右肩和头部。如果第二个顶部和第一个顶部高度相同，分析家们称之为买入高峰和形态确认测试。如果第二个顶部低于第一个顶部，则可能形成等边三角形或者下降三角形，这取决于造顶过程出现的低点。接下来我们主要讨论三角形的情况。

在讨论买入高峰时分析家指出，只有经过了测试得以确认才能称之为真正的买入高峰。这意味着股票必须首先下跌，然后再回升到原来的高度。为了确认买入高峰出现，股票反弹到旧的高度必须发生在较小的成交量上，并且股票后续走势是下跌。如果股票坚决地向上突破了原来的高点，成交量放大，那么前一个顶部就不是买入高峰，而仅仅是连续上升趋势中的中间顶部。

从等量图中识别这些形态非常容易。当旧的高点被突破时，不管成交量是否增加还是在第二次上升过程中成交量很大，股价上升过程中发生的交易幅度很宽，结果都是股票突破了阻力区，向更高的方向发展。如果股票接近原来的高点，伴随交易幅度变窄，成交量放大，并且在等量图中出现一个或者更多呈现方形或扁平矩形的交易日，这是卖出信号。我们不需要观察图形中是否出现头肩顶、买入高峰、或者其它形态，单从图中看到的市场大量供给，就可以做出清仓的决策。

三角形

股市分析者们通常大篇幅描述在顶部形成的各种三角形。图20-7所示就是这些三角形。在学习三角形时，我们发现有两点非常有趣：第一点是在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

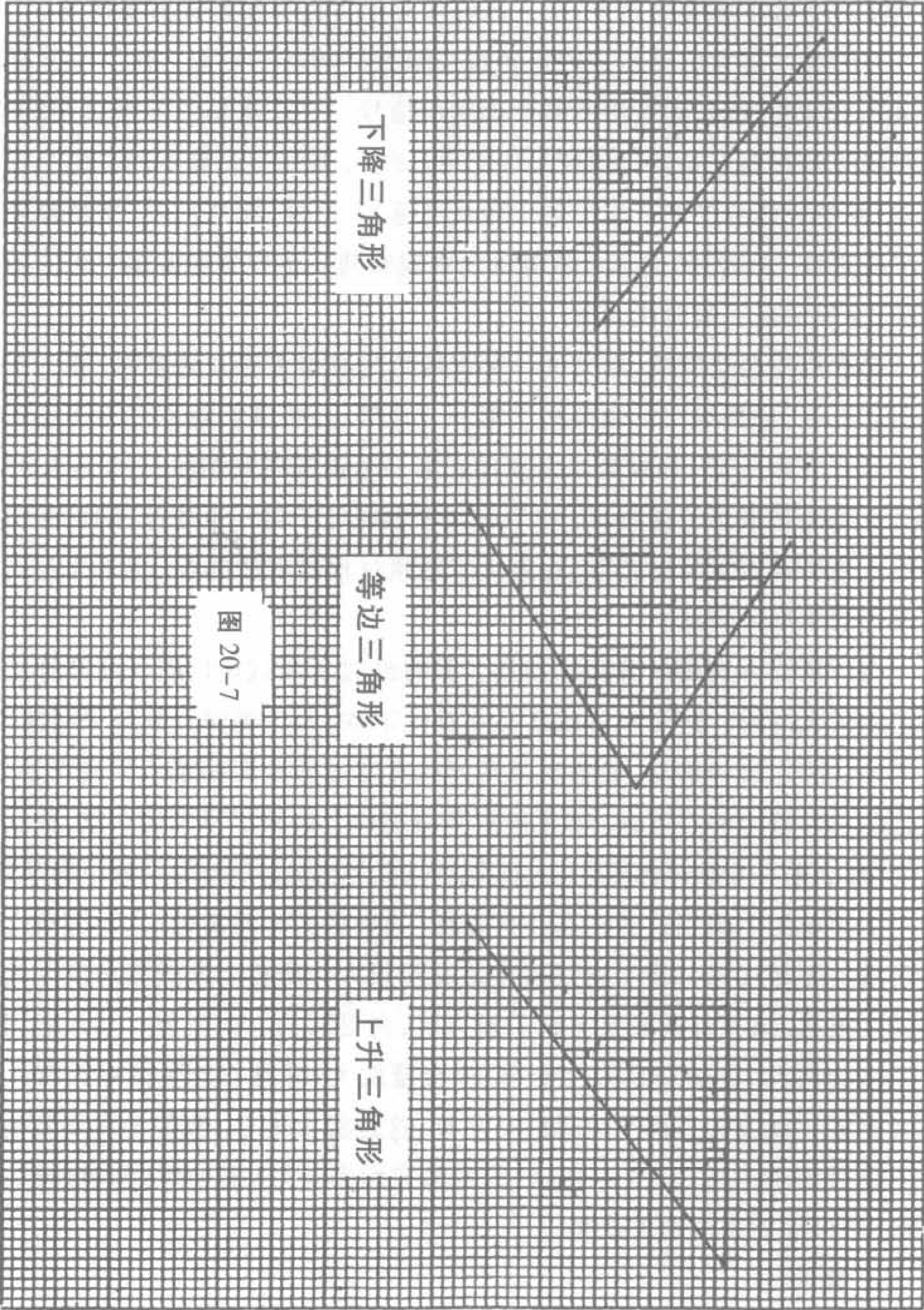


图 20-7

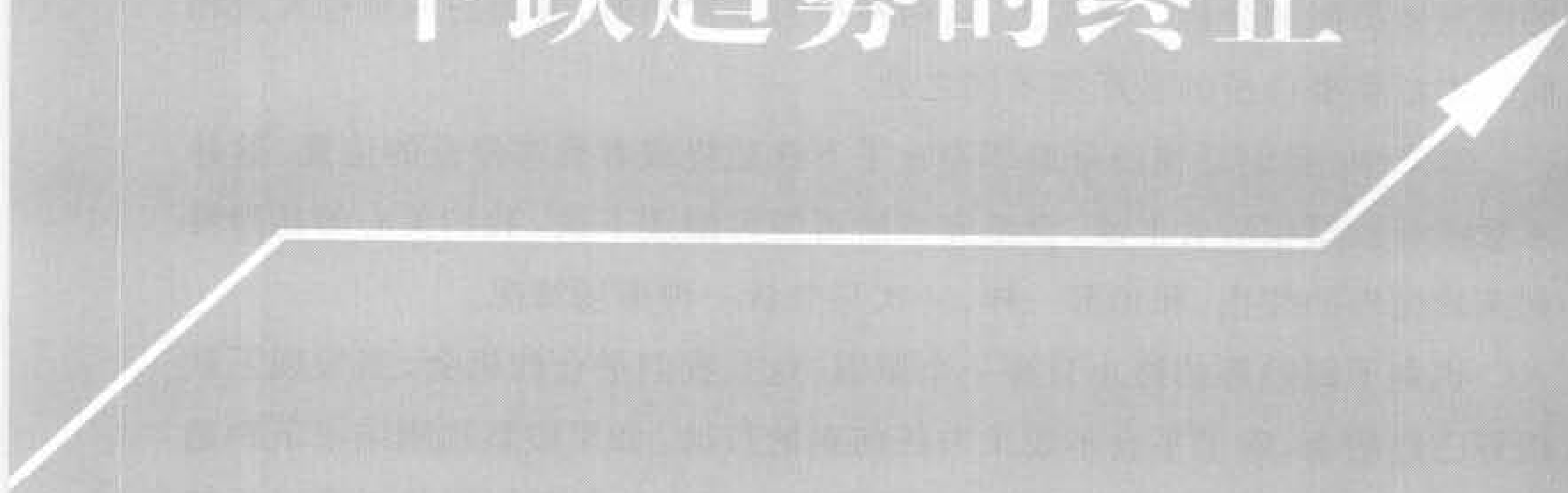
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三角形形成过程中总是伴随成交量减少；第二点是在第一次上涨完成后，以后股价每次反弹到供给形成的阻力点位，都伴随交易幅度越来越窄。换句话说，几乎所有顶部都有相同的特征。如果顶部包含多个高点，第一个高点在等量图中将呈现矩形，之后的高点在等量图中将趋于方形。

股票上涨结束后，随之而来的并不一定是下跌。从快速上升到开始下跌之间，它可能需要时间来稍稍缓和一下。第一次试图突破阻力区时虽然失败了但上升的动量很大，因此出现巨额成交量和很宽的交易幅度；第二次接近阻力区的时候，动量要小得多，因为之前已经被打压过一次，所以成交量较小，交易幅度也变窄了。股票也许会多次试图突破阻力区。如果阻力区足够强，股票最终不得不屈服于卖方压力转而开始下跌。如果股票真的向上突破了阻力区，接下来股票会继续上升，刚才出现的就是整理巩固形态而不是顶部反转。如果用等量图分析就根本不会出现问题。我们希望在盘整开始时卖出手中的头寸。刚才的形态是顶部还是整理阶段并不重要，我们在此时应该已经清仓并且从旁边观察股票的走势。盘整期结束后，股票或许会向上突破阻力区域，或者会屈服于卖方压力，此时才是我们考虑重新建仓的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第21章 下跌趋势的终止

在分析过股票上涨到顶部的行为后，接下来我们对股票下跌终止时的情况做类似的分析。识别下跌趋势的终止只有一个原因，这是我们平仓的机会。当发现下跌趋势已经结束，除了平仓不要采取任何别的行动。如果股票刚刚结束下跌趋势，这一点可以很容易地识别出，但我们可以做的判断仅仅是下跌已经结束。在建立新的仓位前必须等待股票走势的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在分析过股票上涨到顶部的行为后，接下来我们对股票下跌终止时的情况做类似的分析。事实上，这两种行为非常相似，遵循的原则也大致相同。本章将要分析的是那些不同之处。

本章中，我们寻找的是股票停止了下跌趋势或者暂时停止的位置。这并不意味着股票稍后会上涨，盘整完成后可能再继续下跌。我们关心的是即将到来的抛售的终止，和顶部一样，一次只分析一种市场情况。

识别下跌趋势的终止只有一个原因，这是我们平仓的机会。当发现下跌趋势已经结束，除了平仓不要采取任何别的行动。如果股票刚刚结束下跌趋势，这一点可以很容易地识别出，但我们可以做的判断仅仅是下跌已经结束。在建立新的仓位前必须等待股票走势的信号。

我怀疑是否有什么错误出现的概率比看出下跌趋势结束就开始建仓的概率更大。可能每个人都会说“天哪，经过这么长时间，股票终于不再下跌了，它至少可以上涨一些”。此时立即买进股票的冲动行为是可以理解并且很难克制的。然而，我们所知道的只是下跌暂时终止了。下跌之后几乎总是不变地出现盘整阶段。此后，当股票开始新的趋势时，无论上涨还是下跌，都会有新的信号出现。之前我们讨论过基于基本因素是不可能得出合理的市场决策的，尽管如此，基本因素促使股价下跌这一点是不可忽视的。实际情况不可能变化得如此迅速和彻底，以至于下跌可以立即变成上涨。在卖方停止清仓后、新一轮上涨趋势前，股票很可能进入底部巩固整理阶段。事实上，因为一个利空的消息已经导致股票下跌，那么盘整后股票后续走势很可能会继续大量卖出的情形。在时间较长的熊市中，我们都看到过股票在下跌后形成非常好的底部形态，但之后股价向下跌破这个底部并寻找更低水平的支撑。一个处于下跌趋势中的市场经常会出现连续的卖出高峰，这些峰值的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水平不断降低。

其它股票分析书籍通常将这一章的内容称为底部，然而我们对底部并不感兴趣。我们要找的是下跌结束的时机，这样可以补平空头头寸，并将资金投入其它股票。只有时间可以告诉我们此时是真正的底部，还是持续下跌趋势中的巩固整理阶段。下一章将讨论如何识别盘整已经结束。盘整结束时才是我们建立新仓位的好时机。为什么要在下跌趋势似乎结束的时候买入股票呢？如此操作，最好的结果很可能是等待很长一段时间股票才开始回升，最坏的情况是后续走势可能是继续下跌。实际上，机会偏爱后者，继续下跌的可能性更大。每一个合理的转折点之前都有很多巩固整理阶段，但它们都不是趋势反转的标志。

我们的观点是根据信号一个一个进行交易。把下跌的终止称为市场转折确实很吸引人，但这可能带来灾难性的结果。

抛售高潮

和顶部形态一样，底部形态的标志也是成交量。在底部形成过程中，通常第一个底部是高峰。也就是说在这一低点会有巨额成交量，但交易幅度也很宽，迅速下跌之后又上涨。结果是出现一个或两个虽然成交量很大，但呈矩形的交易日。这是下跌过程的售出高峰阶段，通常也很可靠地预示股票从下跌转向盘整。市场中卖方为了脱身愿意以任何价格卖出手中的股票。股票迅速跌到有大量需求的价位上。买方不想错过这样的好机会，所以在这个价位他们为股票提供了支撑，促使股票迅速反弹。然而随着需求的萎缩，上升势头通常很快就偃旗息鼓。那些之前没能将股票出手的人在看到股票稍微回弹后立刻卖出股票，促使价格再次朝原来的低点位置下跌。在此过程中成交量比第一次探底时低，因为大量专业人士已经在上一次下跌时完成了建仓。

测试

当价格接近原来的低点，甚至更低时，成交量和交易幅度的重要性开始显现出来。成交量很可能会增长，伴随的交易幅度则变窄，等量图中交易日呈现方形或者扁平矩形。这种情况出现时，通常可以确认现在应该买入以前卖空的股票。之后股票从这些价位开始上涨，通常会向上突破下跌趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果在第一次出现大额成交量的下跌及随后的小反弹过程中平仓，我们平仓的价位很可能比最低点稍高，因为这个小的反弹通常速度很快，而且很难预测。此外，如果上述的成交量和交易幅度这两个测试条件没有出现，则股票会继续下跌，这对我们而言是个好机会。因此，最好等这些测试形态出现，一旦出现呈方形的交易日，那么迅速平仓。

底部，如果是真正的底部，通常包括股价多次探底，形成一个比较宽的基础，让我们有足够的时间采取行动。因此当看到一个高峰出现后，等待测试形态出现并不危险。在我们仍然处于空头位置时，股票不太可能会迅速上涨。股市评论员经常将第一次探底后的小反弹称为平仓反弹。这种说法可能有道理，但我们不推荐，之后很可能有更好平仓机会。

底部形态

上一章所讲的顶部形态的大部分原则也适用于底部形态。他们看起来像头肩型、三角型或者矩形这一点并不是我们所关心的。原因有一个，当底部出现完全可以识别的形态时，我们已经转到另外一只股票了。同上涨阶段终止时的情况一样，我们没有理由陷入下跌结束后的盘整中。

同顶部一样，在底部形成过程中，股票试图突破原来的低点从而形成窄缩的交易幅度。这表现在股票向下接近支撑区域时，成交量放大，交易幅度变窄。还有一个表现是在整个底部形成过程中，成交量逐渐缩小。

当股票试图穿透特定水平的支撑时，每次反弹后再向下突破的力量会越来越弱，其结果反映在图形上很容易形成一个三角型。然而三角形并不是交易信号。股票以怎样的成交量和幅度进行交易，才是识别支撑区域位置和强度的指标。所有的底部，像所有的顶部一样，事实上完全是供求双方的相互作用。形态则是这种相互作用的表现形式。

举例说明

图21-1所示为典型的下跌趋势终止。在二月中期达到一个高点后，洛维斯剧院股票迅速从\$61一路下跌到\$39 5/8，并在\$39 5/8处遇到由大额成交量、较宽的幅度形成的支撑。在小幅反弹至\$44 1/2后又回落到原来的低点，这一次成交量依然很大，但交易幅度变窄。至此表明这一阶段的下跌已经结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

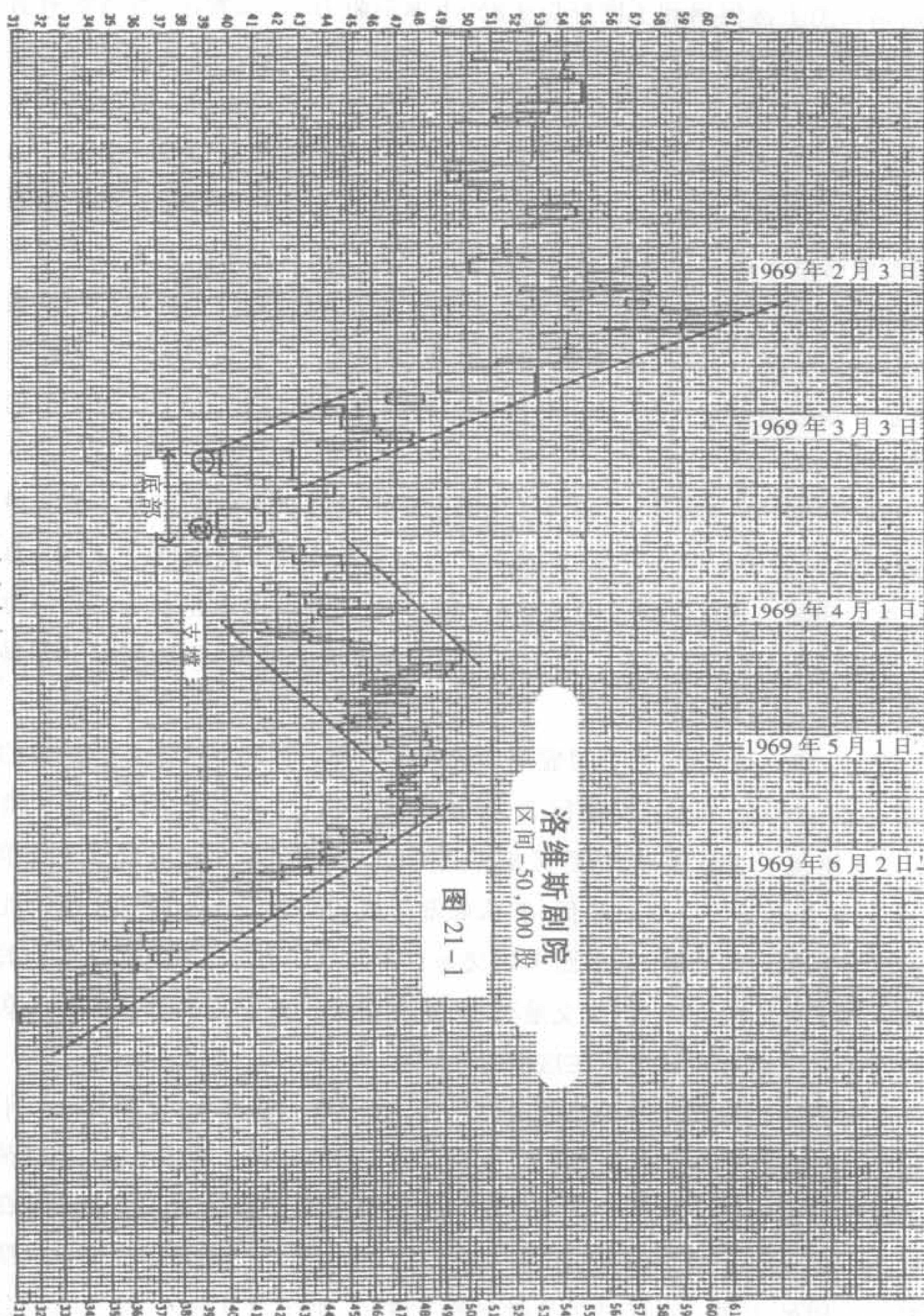


图 21-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

束，随后将开始盘整。4月的第一周，在再次出现伴随小额成交量的底部测试后，股票试图上涨但遇到了刚好位于$50下面的阻力。可以看出，当洛维斯剧院股票最终突破$40-$50区域时，实际上股票是向下突破而不是获得向上突破。那些认为底部是买入时机的人在经历了多次小幅反弹后一路持有了整个盘整阶段，资金从5月初到6月底被牢牢套住，最终结果却是遭受损失。

当然，当股票总体上处于盘整阶段时，在低点买入并在任何一次反弹形成的短期高点卖出，还是有获利空间的。这对于敏锐的投机者来说是好机会，而且可以获利颇丰。在$50区域的多次反弹结束后，后续走势如上一章我们所描述的那样，应该趁机脱身。但是长期投资者不应该如此操作。即使图表显示下跌已经结束，但后续走势继续下跌的可能性很大，而不是向牛市的反转形态。

根据艾略特波浪理论，任何一次上涨趋势都很可能是由三个上涨阶段单独组成，其间出现两次盘整。同样的形态也会出现在下跌行情中。因此，每次真正的底部或顶部都是一个连续的趋势，其间的两次盘整只是趋势的暂停。显然，如果我们试图在一次变动中找出顶部或者底部，正确的概率就只有三分之一。

图21-2所示百事可乐公司股票形成的是另外一种底部形态。在二月的最后一周，出现了一个成交量巨大，呈矩形的交易日，看起来像一个卖出高峰。之后出现了小幅反弹，随后又是探底测试。注意第二个低点的成交量很大，而且股价比第一个低点稍低，确认底部形成的指标是交易幅度变窄。此时股票遇到很好的支撑，等量图中该交易日愈发趋于方形。再一次反弹后的下跌突破了原来的低点，但成交量很小，这种情况丝毫不能改变我们对于底部的判断。交易者应该选择在这段时间平仓。

有时股票会呈现非常明显的底部形态，成交量非常巨大，交易日呈扁平矩形。如图21-3中所示克莱斯勒公司股票的走势图。该公司股票在3个交易日的成交量相当于正常的二十个或更多交易日的成交量。这几个交易日在等量图中的形状非常方正，组合在一起是个扁平矩形。毫无疑问，这只股票遇到了稳固的支撑。在经过了长时间的下跌后，由于卖方涌入，克莱斯勒公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

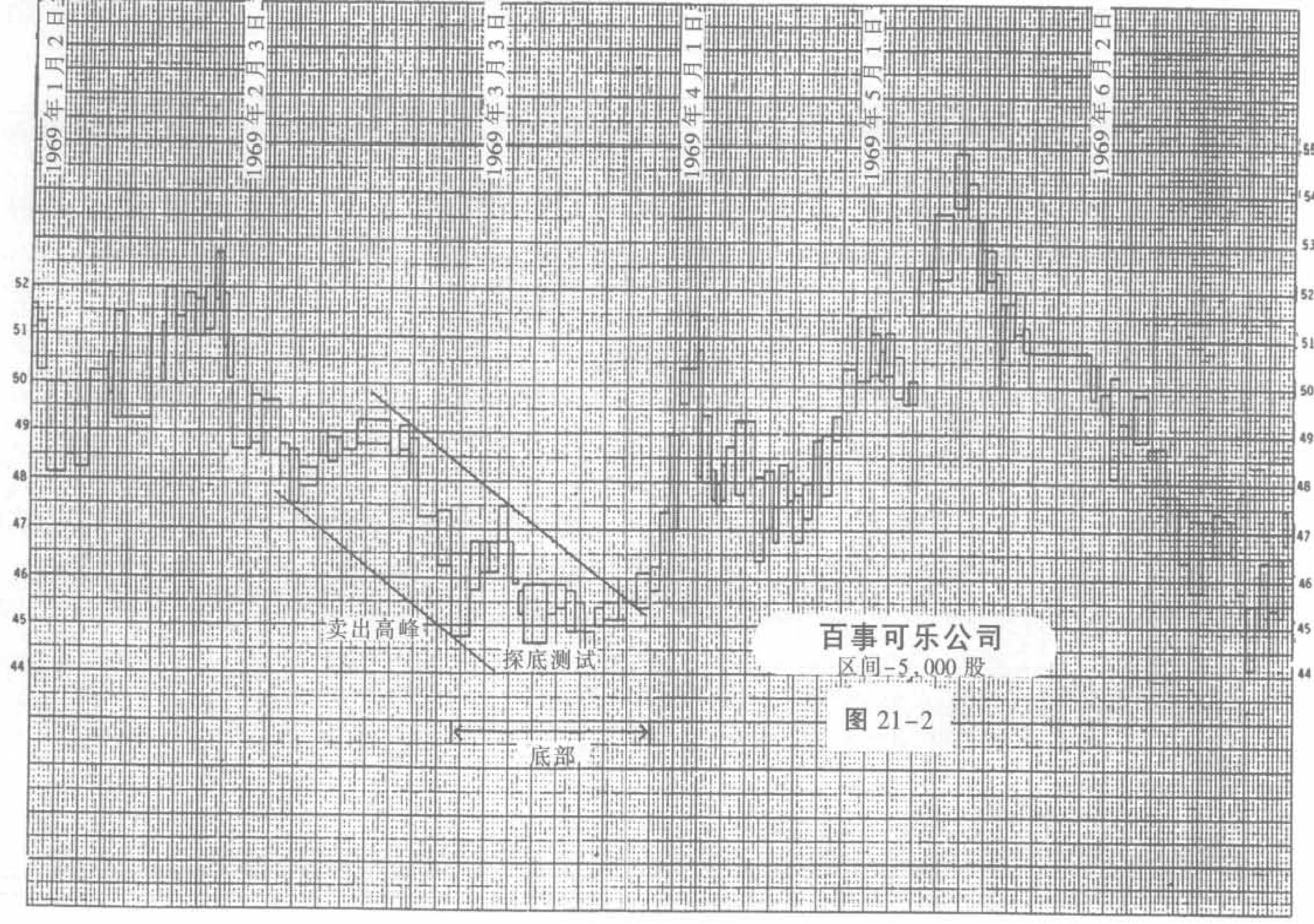


图 21-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

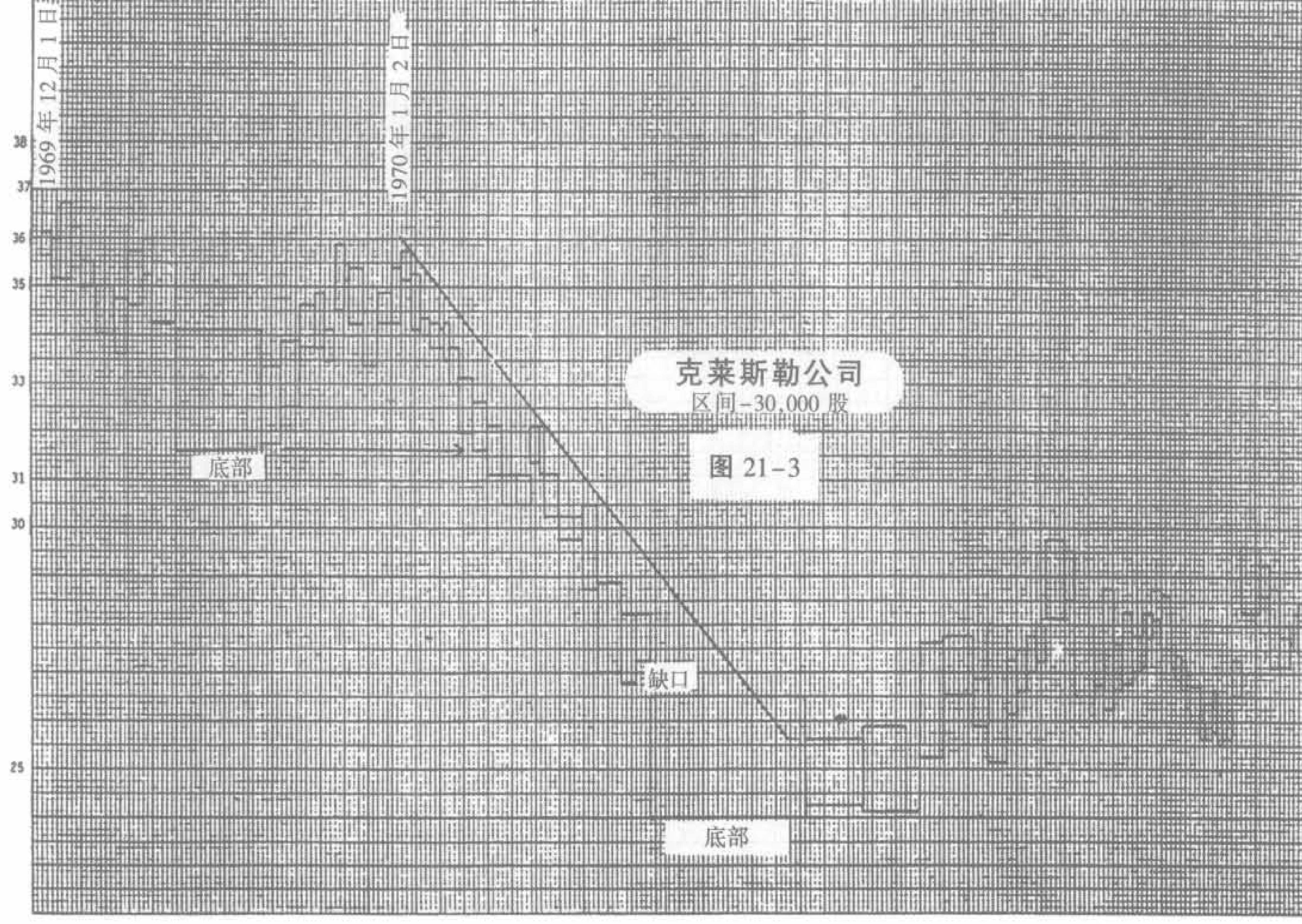


图 21-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司股票出现了向下的跳空缺口。但很明显，有买家已经做好准备在$24买入。

读者会注意到这只股票在早些时候出现过同样的情况，确实也出现小的反弹，但在突破支撑区域后股票迅速下跌。

最后，我们看一下通用汽车公司股票从7月底到9月初期间形成的底部形态图21-4。通用汽车公司股票是一只被广泛持有并且交易活跃的股票。由于该公司股票成交量非常大，所以等量图的横轴以50,000股为单位。相比其他波动性更强的股票，通用汽车公司股票每个交易日的成交量变化并不大。因此，在分析这只股票时，我们更多地观察交易幅度。从第一个低点到第二个低点，再到第三个低点，交易幅度不断变窄，这暗示下跌已经被抑制。另一个信号来自股票在第三个短期低点后出现向上的跳空缺口，突破了下跌趋势线。即便如此，也仅仅表明下跌暂时停止了。突破趋势线并不是一个新的买入信号，它只是确认了下跌趋势的终止。

总的来说，底部比顶部更难识别，但它们遵循相同的规则。下一章将向读者解释如何识别买卖股票的时机。出现顶部和底部形态只代表此时应该结清手中的头寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

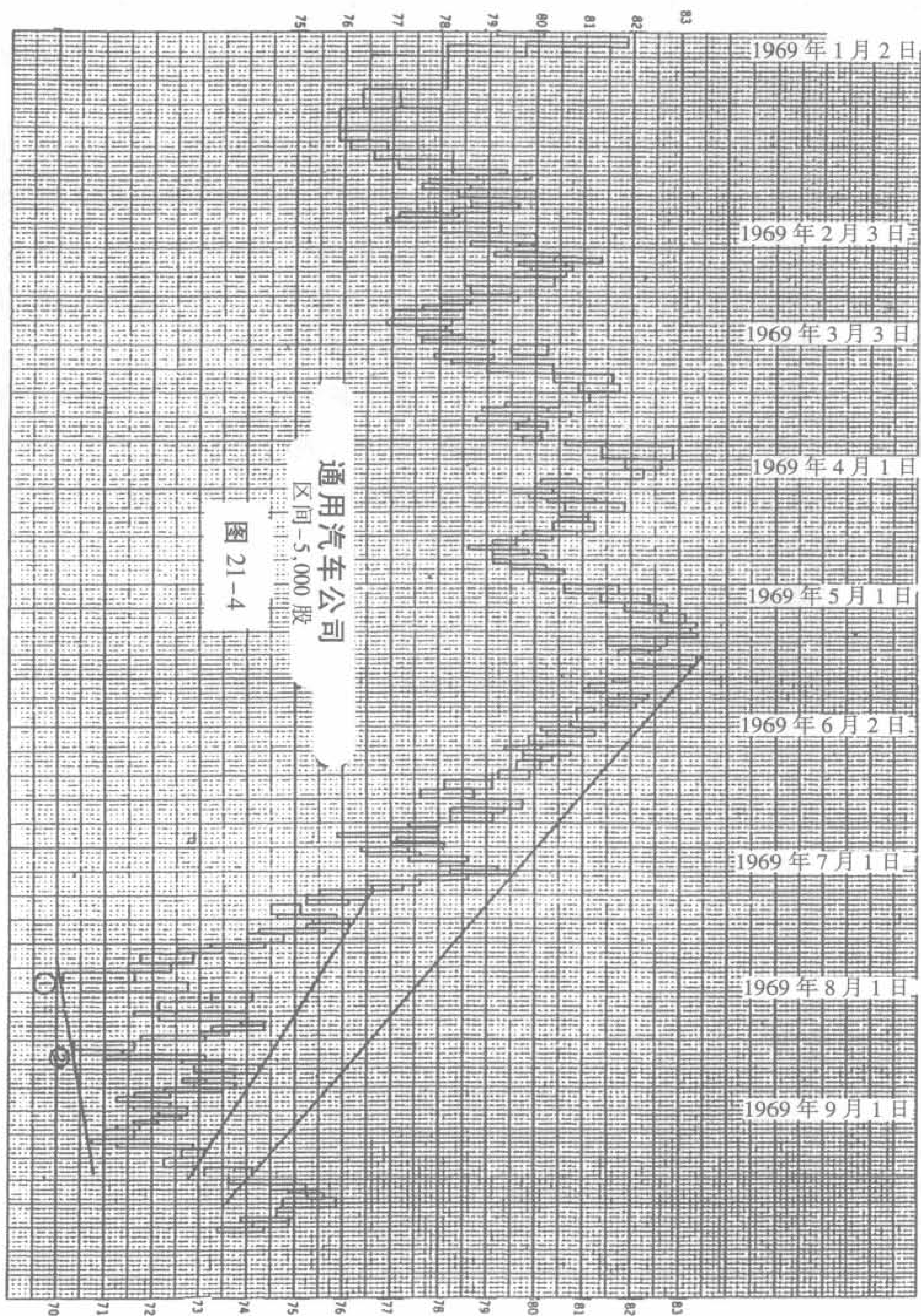


图 21-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第22章

巩固形态

对于按本书所述方法进行操作的投资者而言，巩固整理形态的开始及结束是技术分析最重要的方面。它们提供了买入或卖空股票的时机。正如我们在前两章中所述，在股票价格上涨或下跌终止时，不应发出新的委托。启动新仓位的时机应该是在上升或下跌开始时，而不是巩固整理开始之时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于按本书所述方法进行操作的投资者而言，巩固整理形态的开始及结束是技术分析最重要的方面。它们提供了买入或卖空股票的时机。正如我们在前两章中所述，在股票价格上涨或下跌终止时，不应发出新的委托。启动新仓位的时机应该是在上升或下跌开始时，而不是巩固整理开始之时。

在股票完成上涨或下跌变动后，通常会有相当明显的信号表示趋势已经结束。此后，股票会盘整一些时间。读者从后面介绍目标价格的章节中将会看到，盘整阶段的长度对于判断股票后续上涨或下跌的幅度非常重要。巩固整理阶段在图表上有多种典型的形态，我们将在本章分别予以考查。通常，几何形态能很好地显示这个阶段的变动，但我们的重点是盘整过程中的成交量特征及其在等量图上的表现。

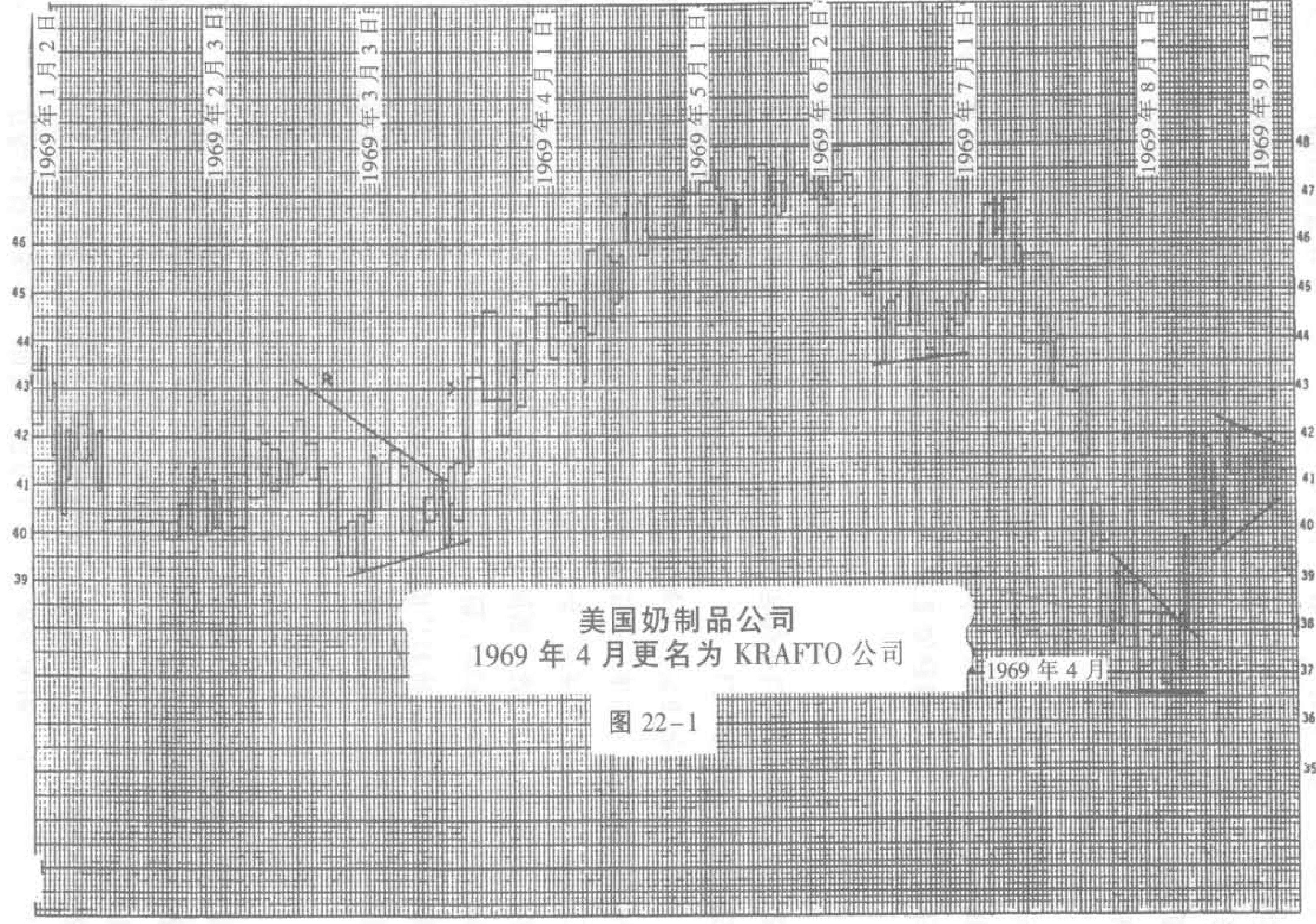
本章的目标是找到识别盘整结束的方法，只有这样，才能发现买入或卖空机会。

图22-1所示为美国奶制品公司股票在1969年上半年的走势图。可以清楚地看出在股票整个变动过程中会出现盘整阶段。读者从此例中会发现，在每次巩固形态开始时，没有任何迹象显示后续股票走势。读者还会发现，盘整阶段的长度与后续上涨或下跌幅度似乎有一定的相关性。

三角形与矩形

在巩固区域通常会出现两种形态，三角形和矩形。三角形和矩形也有各种不同的形态，我们将分别进行介绍并给出图示。首先需要区分一下这两种主要形态。当支撑区域与阻力区域的界限非常明确时，会出现矩形巩固形态。股票几乎总是在相同价位得到支撑，在此水平之上，又几乎在相同价位遇到阻力。供给与需求双方势均力敌。我们几乎不可能知道股票将以何种方式离开这个区域，也很难确定何时会离开。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美国奶制品公司

1969 年 4 月更名为 KRAFTO 公司

图 22-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巩固的另一种形态是三角形，不管是哪种形状，都表示供给或需求中的一方或双方都在持续变化。如果底部在上升，而顶部保持为水平形态，则表示供给稳定，但需求渐趋强劲。如果顶部在下滑，而底部保持水平形态，则表示供给在增加，卖方愿意在价格持续下跌的情况下清仓，而买方则原地不动，等待卖方开出的价格不断下降。三角形反映变化，矩形则反映稳定性。因为我们对投资者的情绪变化更有兴趣，所以三角形提供了更多信息。正是因为如此，三角形成为更有价值的预测工具。

巩固阶段的成交量

可以负责任地说，几乎所有巩固阶段都伴随着成交量的持续减少。通常在巩固阶段开始时成交量较大，因为交易者预期后续股票走势会延续整理前的趋势。随着时间的推移，交易者发现股票已进入盘整阶段，他们随即转入其他更有吸引力的股票。成交量持续萎缩，直到发生某种情况改变这一状况。我们的目的是观察投资者对该股票兴趣的消失，直到有迹象表明盘整已经结束时相机而动。当股票行情表明巩固阶段已经结束并且新趋势已经开始时，我们或者买入股票或者卖空，如何操作取决于后续走势。

正如成交量会预示上涨或下跌阶段的结束一样，它也是预示巩固阶段结束的重要指标。如果有交易幅度配合，即可确定形势已经改变。交易者重新进入该股票，启动新一轮上升或者下跌运动。

矩形

最常见的整理形态是矩形。股票在结束一次变动趋势后，会遇到由卖方形成的阻力和买方自下而上的支撑。股价将在两个水平之间波动，即从下部需求支撑位置向上弹回，然后又从上部供给阻力处撤回。其结果就是股价在两条水平线之间变动，或者近似水平线间变动。

应用矩形形态的难点在于无法确定其持续时间。股票价格可能长时间保持在两条水平线之间，除非发生某种情况打破供求平衡。交易者必须谨慎操作，防止资金在这种情况下被套牢，因为资金在平衡被打破之前不会有任何收益，而打破这种平衡可能需要很长时间。此外，我们几乎不可能知道平衡被打破后股价将朝什么方向变动。因为股票价格保持在两条水平线之间，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖双方势均力敌。正如我们在上一章所指出，如果盘整出现在下跌阶段之后，不论盘整属于什么类型，后续走势很可能是继续下挫的行情。如果盘整形态是矩形，在其结束之前不会有任何迹象暗示可能的后续走势。

但是，矩形巩固形态也具有一些优势。当平衡状态被打破时，这种突破非常可靠。很少出现股票向上突破矩形巩固区域之后没能保持上升趋势的情况。此外，支撑和阻力区界限明确，使突破易于识别。

当发生矩形整理时，股价倾向于在支撑区和阻力区之间来回变动，每次波动尽头交易日一般呈方形。此外，在整个整理过程中，成交量逐渐减小，交易幅度也逐渐缩窄。随着股票越来越接近阻力区，最后终于突破了该区域，但交易日没有呈方形。突破发生时通常成交量较大，也正是建立在大的成交量基础上的突破才更可靠。但是，最重要的信号是交易幅度的扩大。正如以前所指出的，成交量放大伴随交易幅度窄缩，表示阻力取得成功。另一方面，成交量放大的同时交易幅度也增大，则表示已经突破阻力区。股票向上突破矩形整理区域，交易幅度也扩大，这表示某些新的情况发生了。那些将股票控制在巩固整理区域的因素已经被克服，需求在此刻更强大。

如果股票突破了阻力区域，并且成交量很大，但交易幅度狭窄，等量图中交易日呈方形，则这种突破就存在可疑之处。很明显，在以前的支撑区域之上，股票找到了新的支撑位置。这种突破发生时，最佳情况下，股票可能回落到原有交易幅度的顶部，甚至完全回到原交易幅度内。最差的情况，这种突破可能是短期的小反弹，随后很可能在相反的方向上突破巩固区域。分析师应该记得仅有成交量是不够的，只有伴随较宽的交易幅度，突破才可靠。

回试

股票突破阻力区域后，后续走势仍不一定迅速出现。除非股票非常强，否则在突破阻力区时会消耗大部分能量。突破阻力区后以较小的成交量回落是正常现象。这种回试的特征是成交量较小，交易幅度比较大，在等量图上交易日呈“正常”的矩形形态。回试很可能会止于原矩形巩固形态的顶部。如果回落到此区域，之后的交易日在图形上呈方形，则预示着极好的买入机会。非常强势的股票可能根本就不会有回落的过程，所以，激进的投资者在发现突破后应立即买入股票，即使会发生回落也愿意持有。如果股票价格貌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

似回落，但随后很快向下突破原矩形巩固形态，应立即卖出股票。

多头陷阱与空头陷阱

如前所述，如果突破后交易日在等量图中呈现方形，则很可能这不是真正的突破。此外，如果股票向上突破矩形的阻力区，但成交量异常小，则表示此次突破无人追随，价格上升趋势非常可疑。很明显没有能量支持股票上涨，再大幅上升的可能性非常小。这就是所谓的陷阱。如果发生在顶部，就是多头陷阱；如果在底部发生，就是空头陷阱。成交量和交易幅度是判断陷阱的两个指标。不论是代表能量不足的异常低的交易量，还是表示阻力较大的狭窄的交易幅度，都应视为警告。对陷阱过于敏感的投机者总会好于无动于衷者。任何时候都有大量的股票在交易，突破随时都在发生。最好集中精力关注符合我们标准的股票，即成交量的增加伴随交易幅度扩大。你可能错过一些好机会，但被套住的可能性也随之减小。此外，应再次指出，如果发现自己进入陷阱，其前兆是股票在与后续趋势相反的方向突破了阻力区，这时必须做的就是立即结清手中的头寸！事实上，这是一个很强的信号，投机者此时不仅需要结清头寸，还可以进行相反操作。

所有上述原则可以从图22-2所示的通用动力公司股票走势图中看出。整个1月份股票价格都在$45 1/2和$48之间徘徊。比较特别的交易日在等量图中呈方形，表示阻力存在。2月初，股票以较低的成交量上升到$49 1/2。成交量和交易幅度的不足预示这是个多头陷阱。那些密切关注突破的投机者可能轻易地跳入这个陷阱中。之后股价迅速反转，连续出现两个向下的跳空缺口。当股价向下突破阻力区后，后续走势变得相当容易，成交量不大，但交易幅度很大。股票运行没有遇到任何阻力，直到股价下降到$43的位置，等量图中交易日呈方形，然后又被拉回到$45 3/4的位置。这点正好在原矩形阻力区的下方。从该区域开始的反转标志着该整理形态已经完成。股价似乎必然会下跌，明智的投资者应卖空股票。

等边三角形

与矩形密切相关的是等边三角形。在形成等边三角形时，供求双方的力量也是相当的。也就是说，买方不急于买进，卖方也不急于卖出，因此，没有迹象显示出后续走势。但是，在形成等边三角形的过程中，随着时间的推移

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

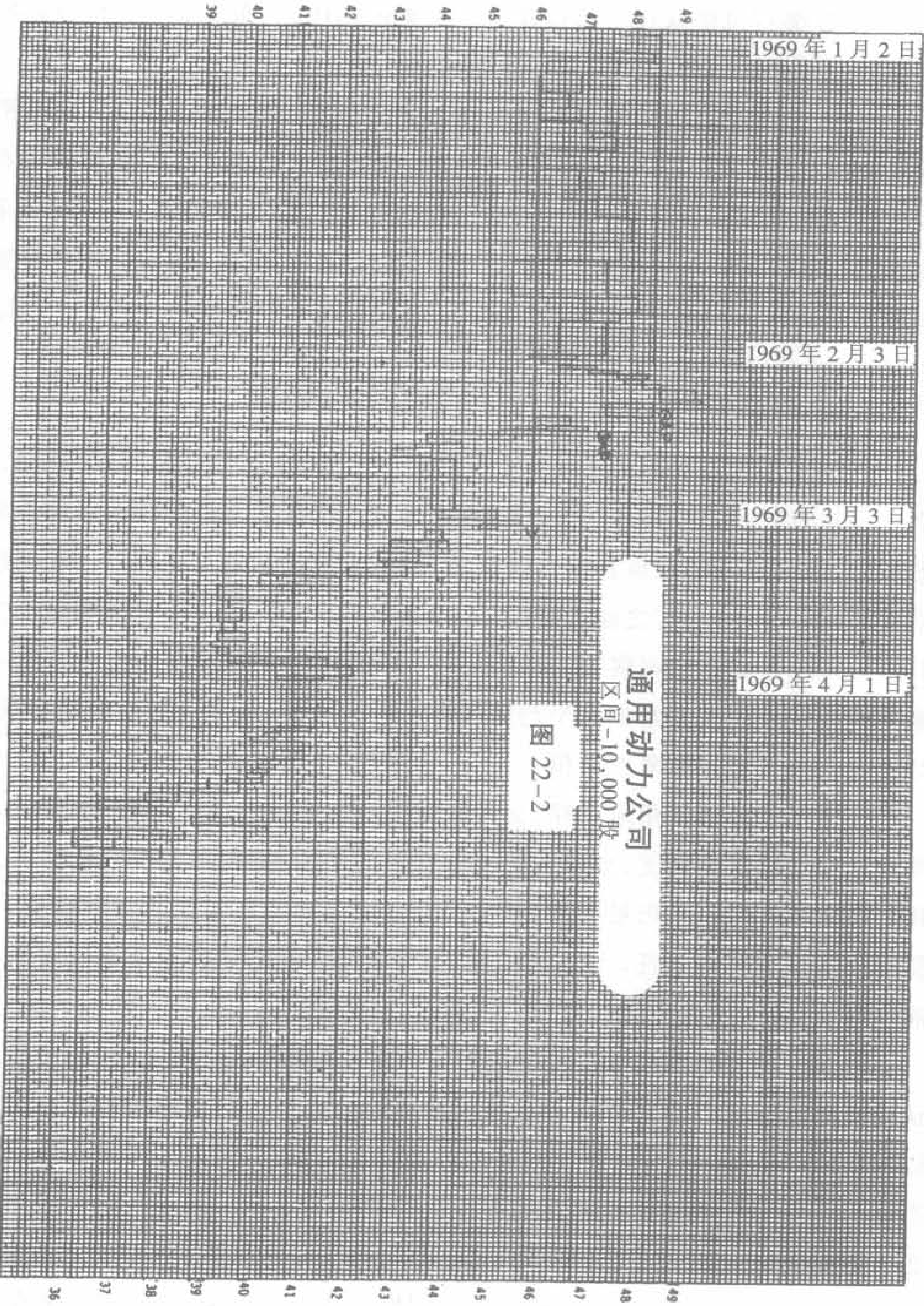


图 22-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖方在降低要价，买方则在提高报价，其结果就是股价逐渐朝一个顶点运动，新的趋势很可能从这一顶点开始。与矩形相比，三角形的一个优点是投资者知道在采取行动前大概需要等待多长时间。

通常，股票会在到达顶点前发生突破。事实上，如果股票运行到三角形顶点，之后很可能会进入小幅盘整的阶段，成交量也很小。在距离顶点仍有一定距离时发生的突破是比较可靠的。接近顶点的突破不可靠，不应据此采取任何行动。在矩形整理中，也是同样的道理。我们要找的突破应该具有宽幅的交易幅度，伴随着成交量适度放大。等边三角形的形态不大可能产生陷阱，但也确有发生。

直角三角形

直角三角形是很常见并且相当可靠的一种形态。如其名称所示，它们分别有一条倾斜的趋势线和一条水平的趋势线。在股票上升阶段出现的三角形，股价回落形成的低点是向上倾斜的，但一系列顶点是水平的。这表明股票遭遇到上升阻力，与之越来越近，但无法突破阻力区域。股价能否最终突破阻力区还需要继续观察。由于股票处于上涨阶段，后续走势继续上升的可能性较大。因此，三角形的水平趋势线很可能被突破。如果突破倾斜趋势线，则代表未来走势与原来方向相反。

与矩形和等边三角形一样，交易幅度是判断突破的线索。有效的突破必须伴随扩大的交易幅度，如果还伴随成交量的增加，则很可能突破的势头更强。当上升直角三角形被突破，并且符合成交量和交易幅度的判断标准，交易者应该迅速发出委托。与矩形相比，上升直角三角形中发生价格回旋的可能性很小，此时不发出委托可能就不再有二次机会。

上升三角形通常暗示一种持续形态而不是反转形态。因此，如果交易者认为股票突破上升直角三角形后会延续以前的趋势，并相应采取行动则可以收到很好的效果。如果股价走势与原来相反，则很可能发生于矩形巩固形态之后。图22-3显示了荷兰皇家石油公司股票等量图中出现的各种巩固形态。首先，我们看到，在1月初形成了下降直角三角形形态，之后一个呈矩形的交易日向上突破了这个三角形，这表明股价变动很容易，并使我们相信股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

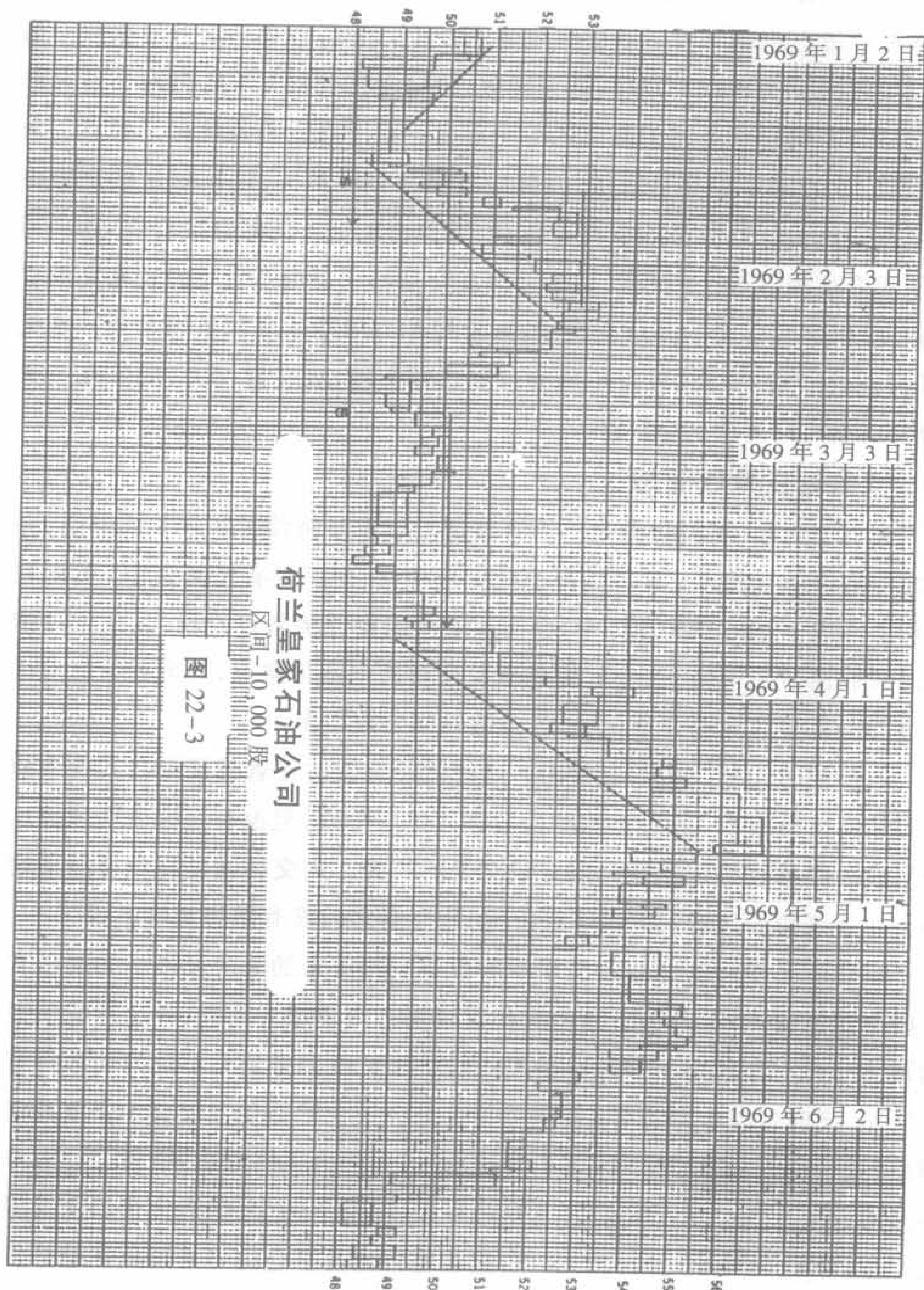


图 22-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价趋势与原方向一致。上升行情在出现两个呈方形的交易日后结束，股票进入整理阶段。由于每次下跌的幅度逐渐变小，股票走势呈上升的直角三角形。股票向上突破$52 7/8的阻力区后，价格上涨到$53 1/4，但两个呈方形的交易日表明股票遇到了强大的上涨阻力。接下来股票很快向下脱离三角形区域，此过程中成交量增加，并伴随着交易幅度扩大，这预示后续走势将会下跌。股价反弹到$48的支撑点位后，股票再次进入巩固整理阶段。这次形成了矩形整理形态。请注意，这个巨额成交量的底部形态发生时伴随宽的交易幅度，但之后的交易日成交量小，图形趋于方形确认底部形态形成。毫无疑问，此时股价已经实现对矩形整理形态的突破，成交量增大，股价在一天之内从$49 1/2上涨到$51 1/8。

旗形与三角旗形态

到目前为止，我们讨论过的所有整理形态都是持续时间较长的形态，并且之前都有信号提示。这种情况下我们应关注，但不持有任何头寸。然而在股价上涨或下跌的总体趋势中，会有其它类型的趋势暂停阶段，发生这种情况时我们保留手中的头寸。它们是股价变动的中间休息点，其形态与之前讨论过的三角形和矩形非常相似，但持续时间要短得多。

与持续时间较长的形态相比，这种暂停位置的显著特征是在其发生前没有任何信号提示。股票上涨结束后进入整理阶段，但没有迹象表明顶部已经形成。如果在整理形态之前有成交量的积聚，则交易幅度并没有显著缩小。如果该暂停位置发生在下跌阶段，则在其之前没有抛售高峰出现。

这些形态很可靠地向我们暗示股价将会朝原来的方向发展。如果没有这些中间停留点，上升势头强劲的股票很快会出现超买现象，并会形成明显的顶部形态。在价格上升阶段出现一些小幅整理会将信心不足的股票持有人吓跑，同时保持上升态势。如果股价上升势头非常强劲但没有小幅整理伴随出现，这种上涨非常危险。当上升结束时，趋势会戛然而止，很可能让人来不及将股票出手。状况良好的上升趋势应该是将空方力量消化在趋势发展过程中。下跌趋势也是同样的道理，应该将买方及平仓的力量消化在趋势发展过程中，以保持趋势的动力。

这些形态出现时通常成交量减少，所以交易日在等量图中会呈现较窄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的图形。这种现象会显示在等量图中，但直线图中没有显示，但在其他方面，这些形态似乎会更多地显示在直线图中。这种变动产生的形态主要有两种。第一种是旗形态。在这种形态中，价格从现有趋势跌落，顶部与底部平行。第二种是三角旗形态，股价在水平方向变动，但顶部和底部逐渐趋于一点，产生的形态像三角旗。图22-4中所示为赫克拉矿业公司股票在1969年初下跌阶段中形成的各种巩固形态。除3月初出现的旗形态和4月中旬的三角旗形态外，5月初，还出现了下跌过程结束的信号，并形成一个典型的三角形，但两周后，股价继续向下突破了这个三角形。

类似的形态，从图22-5第一特许金融公司的股价走势图中可以看出。8月初，股票形成了一个很好的旗形态，之后还是在8月份又形成了一个三角旗形态。

其他形态

除上述已经介绍过的基本整理形态外，还有许多变异形态。在分析时往往需要单独处理，但实际上只不过是对基本形态进行一些修改。如果直角三角形形成于上升阶段，股票上升势头很强，则三角形上部的水平线会变得向上倾斜，相应地会形成上升楔形的形态。但是，分析原理不变。这种形态被突破时交易幅度很宽，等量图中该交易日呈现窄而高的形状。

如果股票处于矩形整理形态中，但空方力量非常强大，该形态的上下边界将是两条向下倾斜的平行线，而不是完全水平的两条线。唯一的区别在于该形态本身就显示出市场是向淡的。

分析师应该不断寻找各种巩固形态，这是他发出委托的前提。当股票仍处于整理阶段时，不应贸然买卖股票，但应该时刻关注这些形态的发展，等待趋势变化的信号。需要再次强调的是，不要在下降趋势似乎结束时买入，也不要在上涨趋势似乎结束时卖空。当股票结束盘整并显示出新的趋势时，尽早建立头寸。

此外，当股票完成旗形态或三角旗形态时，不要建立该股票的头寸。应该在变动开始时进行操作。当旗形或三角旗形态已经完成，这一轮趋势至少已经完成了1/3，超过1/3的获利机会已经错过了，此时应该寻找别的处于主要的整理阶段的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

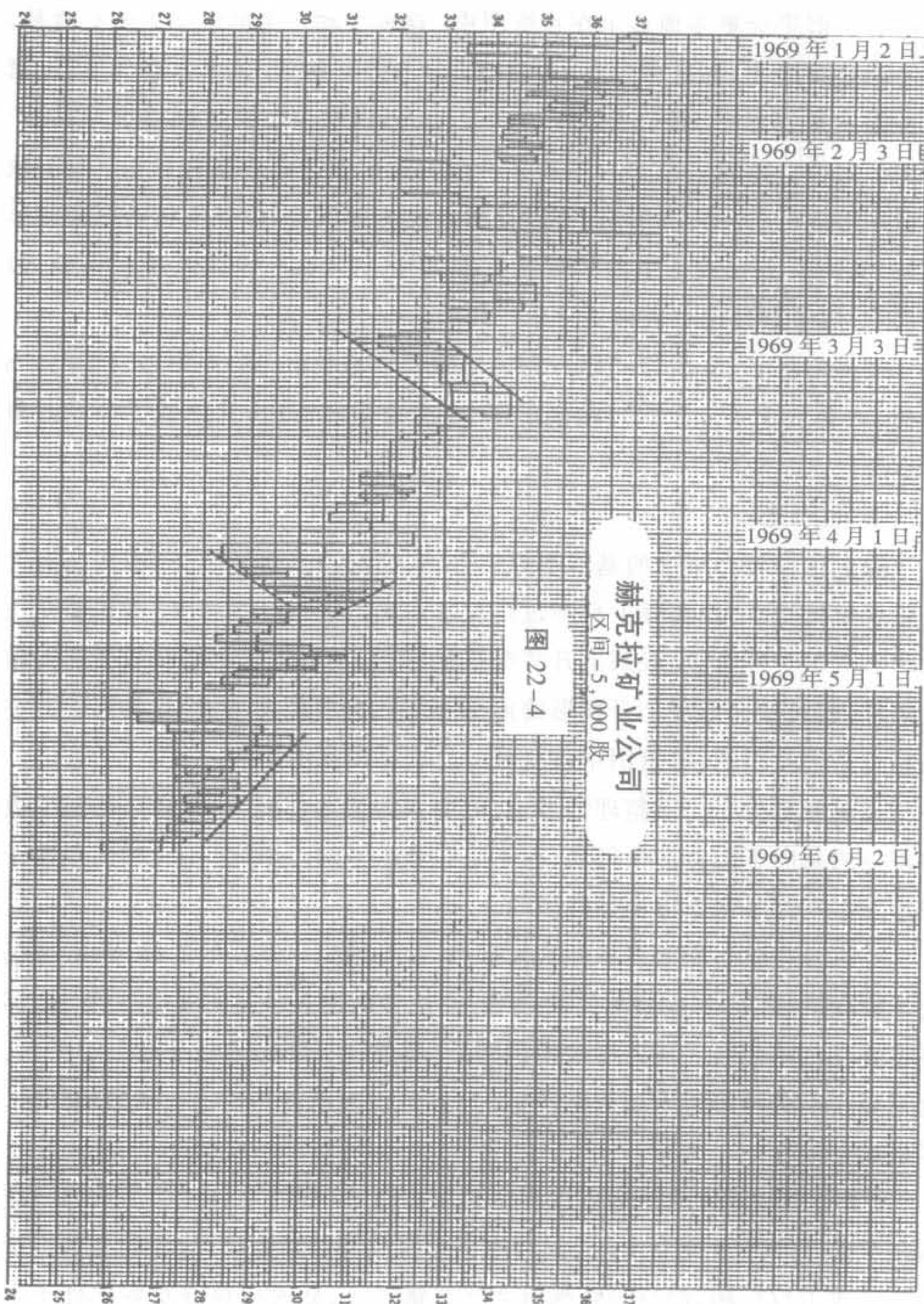


图 22-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

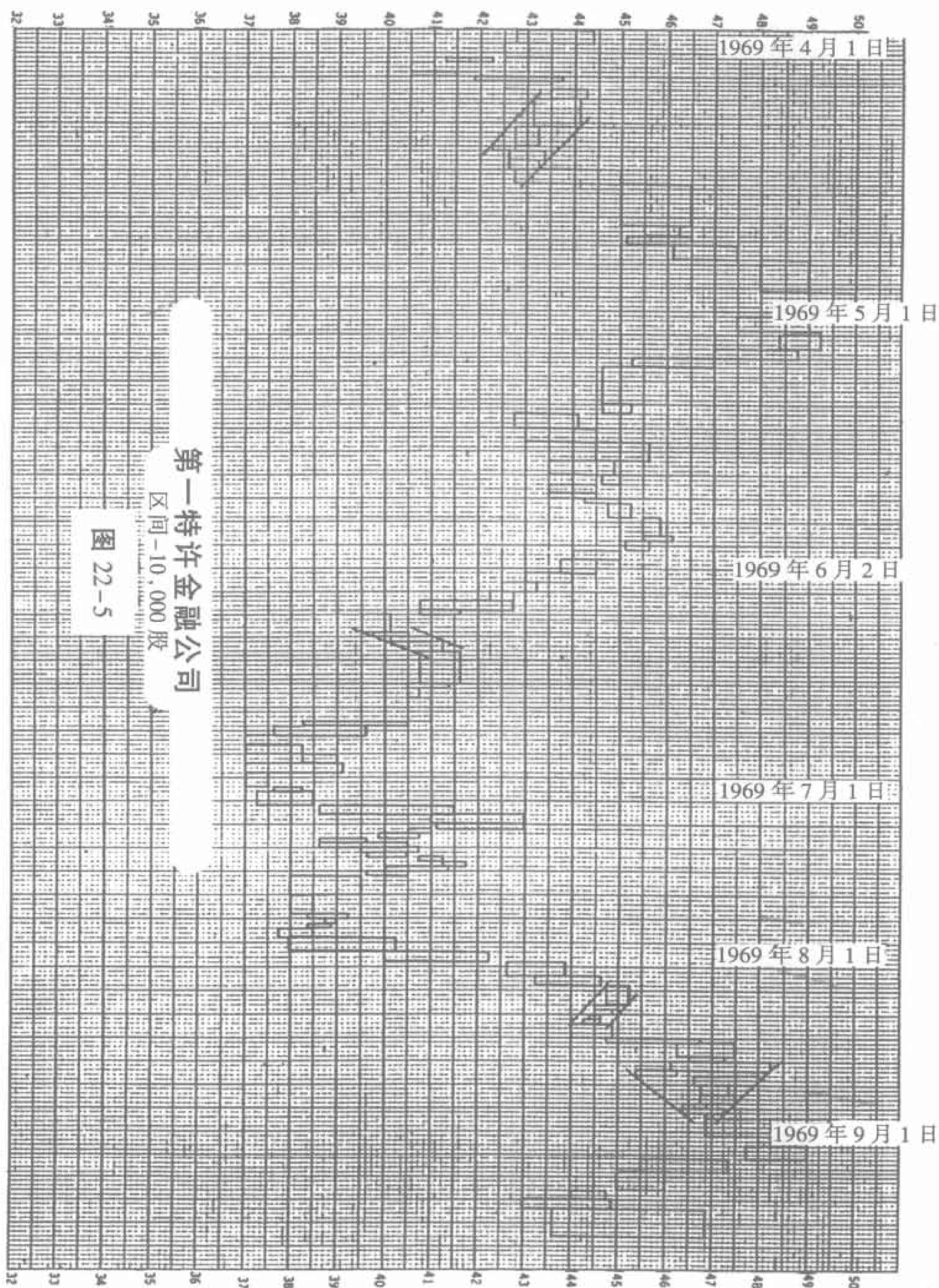


图 22-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第23章

支撑和阻力



“如果股票回到当初我的买入价，我一定出手！”你说过多少次这样的话？这是一种有助于形成股票阻力区域的情感因素。另一种说法是“下次再降到这个价位时，我一定会买入！”这种情感因素则有助于形成股票的支撑区域。换句话说，股票的价格在很大程度上受情感因素的控制，人们在自己的头脑中设定某些价格水平，在这些价位上，他们愿意买卖相应的股票。结果，这些价位很可能是股价趋势变化的位置。这些价位在图表上（特别是在等量图上）很明显，也容易理解。在本章中，我们将考察支撑与阻力的表现方式，以及如何加以利用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“如果股票回到当初我的买入价，我一定出手！”你说过多少次这样的话，或者听别人说过多少次这样的话？这是一种有助于形成股票阻力区域的情感因素。另一种说法是“下次再降到这个价位时，我一定会买入！”这种情感因素则有助于形成股票的支撑区域。相似的说法还有：“如果再回到那个价位，我就卖出。”

换句话说，股票的价格在很大程度上受情感因素的控制，人们在自己的头脑中设定某些价格水平，在这些价位上，他们愿意买卖相应的股票。结果，这些价位很可能是股价趋势变化的位置。这些价位在图表上（特别是在等量图上）很明显，也容易理解。在本章中，我们将考察支撑与阻力的表现方式，以及如何加以利用。

支撑与阻力的可转换性

在分析支撑与阻力时，有一个最重要的因素需要记住，那就是这二者能相互转换。在整理形态中，当股票向下突破原支撑区域后，这个支撑区域就变成阻力区域。类似地，在股票价格向上突破阻力区域后，这个原来一直阻止股价上涨的区域就变成阻止股价下跌的区域，即支撑区域。

图23-1所示为阿尔肯铝业公司股票，从图中可以看出支撑和阻力可以出现在同一水平。因为$28 1/2、$30和$31 1/2这些价位都既是支撑区域，又是阻力区域。此外，$26-27区域多次作为支撑区域，但在此图中未被突破，因而没有担当过阻力区域。

读者应认识到，我们讨论的只是支撑水平和阻力水平。也就是说，我们并不考虑在价格持续走高或持续走低行情中出现的各种不同类型的支撑。这种价格运行方式将在下一章讨论趋势线时介绍。这里我们感兴趣的是哪些价格水平会成为支撑或阻力点位。每个股票都有特定的点位，但某些点位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

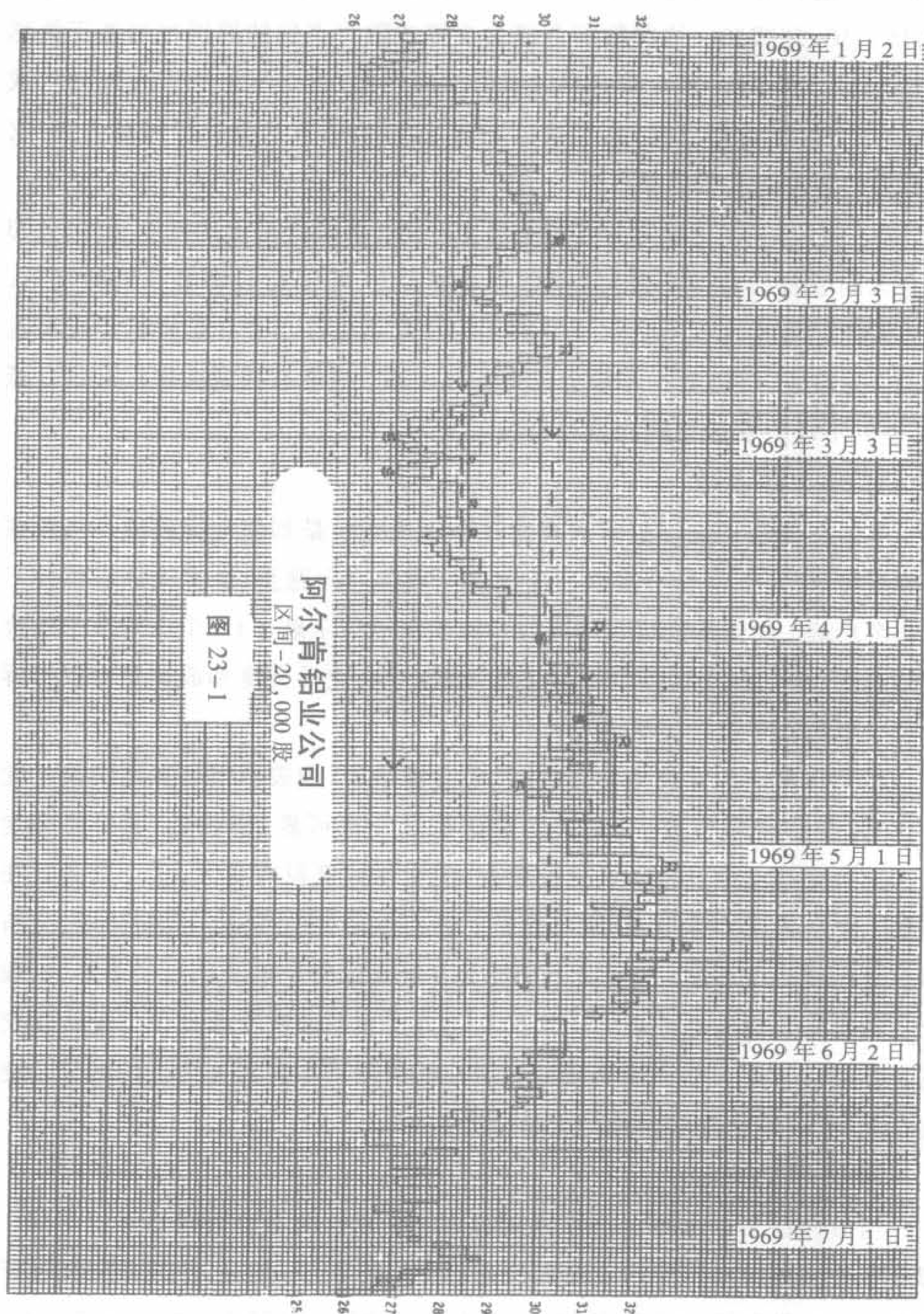


图 23-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则非常普遍，容易成为很多股票的支撑点位和阻力点位。比如一些整数价位，例如10、20或50。这些数字会成为支撑或阻力点位的原因也是基于情感因素。人们往往认为"如果这只股票价格降到20，将是不错的买入机会"，或"如果那只股票价格升到50，我就出手"。这些价格本身没有任何意义，但它们是一些容易记住的整数。

另一个经常成为阻力的点位是历史高点。股票价格于1948年上升到$73对今天的股价应该没有任何影响，但是事实上，它还是会影响今天的交易，因为人们记住了这些历史水平并密切关注着，也许还想在这样的历史高点卖出。类似地，历史低点经常会成为支撑区域。显然有买家会回忆起这些低点，他们下决心在股价跌到这种价位时买入。

穿透支撑点位

等量图使我们能够近距离观察这些支撑点位是如何被突破的。当股票形成支撑点位后，股价会多次回落到这个点位。问题是，这些支撑点位并不是非常精确。我们不能仅仅因为股价比支撑点位下跌了1/8个点就认为股价开始下跌。确切的支撑点位并不完全可靠。只有交易幅度和成交量可以告诉我们股票是不是成功突破支撑点位。

如果支撑点位被成功突破，并且成交量增加，则表示市场普遍向淡。此外，如果交易幅度也放大，则此次突破信号非常可靠，很明显，股价将会走低。如果穿透支撑点位时成交量放大，但交易幅度没有变大，这个交易日在等量图中会显示为方形，这很可能是一种有欺骗性的变动。换句话说，分析师应考察波动难易度。如果某个交易日在等量图中呈现窄而高的图形，则股价变动容易，没有遇到阻力，这种变动方式表明原有支撑点位已被成功突破。有时，股票可能在成交量没有增长的情况下实现对支撑点位的成功突破。但是，这种情况必须伴随交易幅度扩大。

穿透阻力点位

当股价在某个水平上持续遇到阻力时，股价向上穿透阻力点位与前一部分所讲的股价向下穿透支撑点位遵循相同的原理。但是，主要的区别在于成交量。上涨必须有成交量支持。当买方力量不足时股价可能会下跌，但股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价上升则必须有强大的买方力量推动。由于这个原因，上涨必须有成交量的支撑才有意义。因此，如果想买入刚刚穿透阻力区的股票，必须查看突破发生时成交量是否放大。与向下突破的情况一样，买方应注意呈方形的交易日，但应等待成交量增长。成功穿透阻力区的最佳信号是交易日在等量图中呈现矩形，但成交量应该增大。如果发生这种情况，则交易幅度必须扩大，表示变动容易。

图23-2显示了各种阻力区域及其突破。在西部石油公司股票的等量图中，我们发现股票先是在$42附近确立了一个支撑点位，之后该支撑点位被突破并成为阻力点位，然后该阻力点位被突破，重新成为支撑点位，之后再次被向下突破。我们对所有这些突破都编了号。在点(1)处的下跌非常明显，不仅支撑点位被决定性地突破，而且伴随非常大的成交量。这个交易日在等量图中占据了6个列宽，表示成交量在375,000股以上。随后，股票价格多次反弹，试图向上突破阻力，并在点(2)处实现突破。该过程中成交量没有显示增加，但交易幅度扩大，使穿透得以确认。在点(2)处，以前的阻力点位重新成为支撑点位，股票多次试图向下突破该支撑点位。突破在点(3)处实现，伴随着成交量放长和交易幅度扩大，使突破非常明显。当股价在$39 3/4位置回旋并最终以宽幅的交易幅度突破原来的低点时，股票走势最终得到确认。股价显然将走低。

成交量关系

依照上例，当股票形成阻力区域并最终突破此区域时，有一种非常显著的关系不言自明。股票必须用尽全部原有成交量，才能成功实现突破。就像在低点买入的股票，如果这些低点在股价重新上涨前成为短期高点，那么投资者必须有机会将这些股票卖出。不论正确与否，这种关系都是存在的。

我们再考察一下西部石油公司的例子。原先标记为“A”的支撑区域与水平方面标记为“B”和“C”的区域大小几乎一样。必须消耗一定的成交量，股票才能突破阻碍其价格上升的阻力区域。另一方面，“D”区域的形成伴随相当小的成交量，股价在“E”区域回旋不久便实现了突破。

我们得出的结论是，成交量影响成交量。如果阻力区域形成时发生的成交量较大，则需要有较大的成交量才会将其突破。如果阻力区域形成时成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

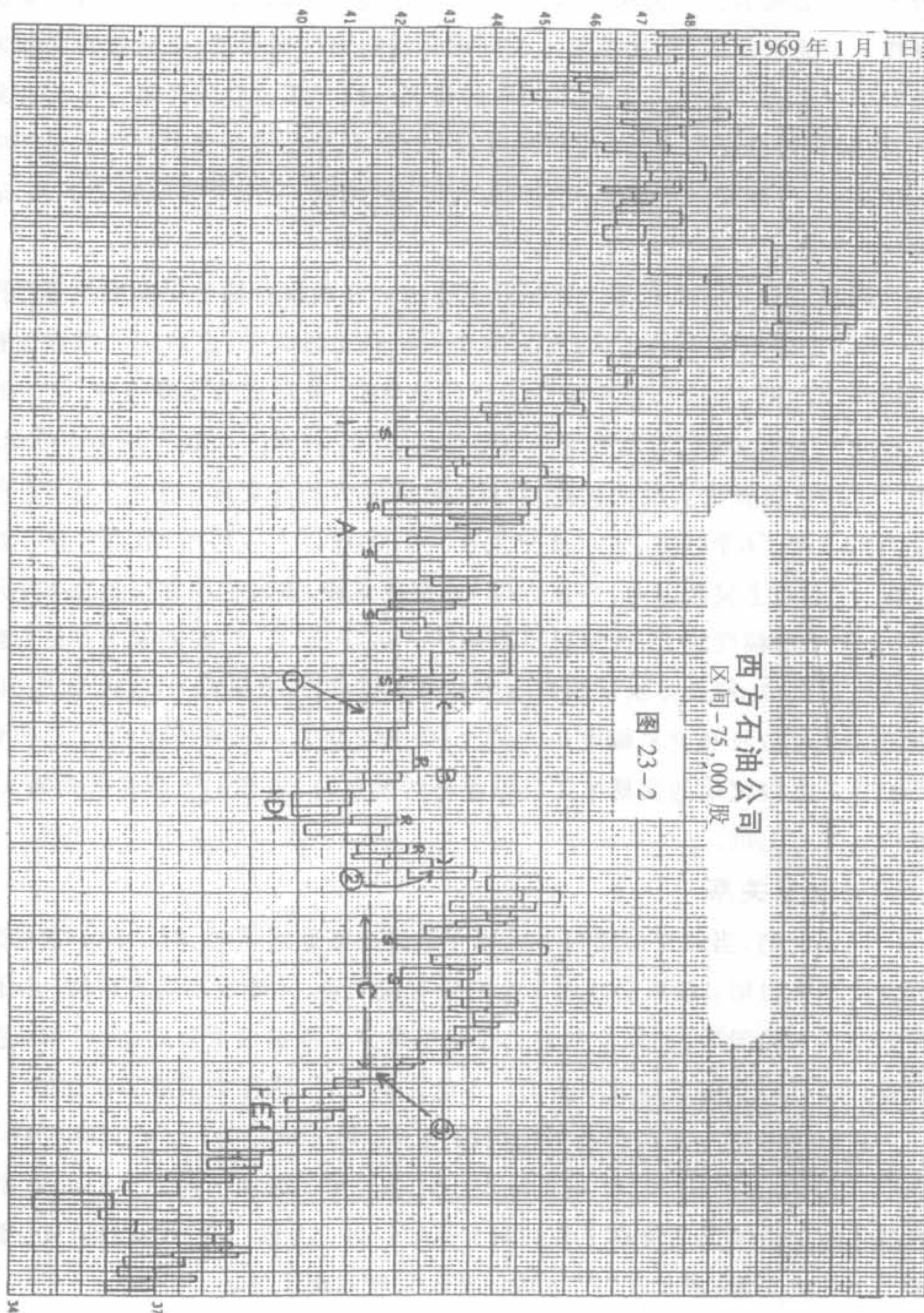


图 23-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量较小，则将其突破只需较小的成交量即可。准确的度量不太可能，但大致了解以前的成交量将有助于投资者判断股价何时会改变趋势。应该记住，重要的是成交量，而不是交易日。股票有可能多日停留在阻力区域，成交量很小，也没有为突破做好准备；也可能成交量足够大，可以在一两个交易日内突破阻力。需要再次强调的是，市场运行的关键在于成交量而不是时间。

对于交易者而言，支撑区域和阻力区域都非常重要，应该时刻关注这两者。一种较好的做法是在图中阻力区域上方标记小“R”，在支撑区域下方标记小“S”。此外，还应从这些标记画出延伸箭头，当股价再次接近这些水平时，可以很快识别出来。

交易技巧

当股票决定性地穿透支撑区域或阻力区域时，它为投机者提供了非常可靠的机会。股票往往会在支撑区域或阻力区域之间迅速变动，一次成功的突破极少可能是错误信号。此外，原有的支撑或阻力区域使我们很容易确定股票运动的方向。

在这些区域使用止损指令非常有价值。现在要讨论的并不是利用止损指令来保护我们的收益或者防止出现大的损失，而是如何使用止损指令建立头寸。已经发现股票处于支撑区域的投机者可能会想，除非股票成功突破支撑区域，否则他不会卖空股票。相应地，他在略低于原有支撑点位的价格发出“埋单卖出”指令。如果股票价格突破支撑点位并达到预设的价格，该投机者就卖出股票，因此抓住了市场下跌的时机。类似地，发现股票处于阻力点位的投机者可以发出“埋单买入”指令，在略高于阻力点位的价格买入股票。如果股票突破阻力点位，他就可以在最优的价位买入股票，从而捕捉到市场上升的起点。

密切关注市场动态的投机者可能不需要使用止损指令。在变动发生时，他就能及时注意到，然后立即采取相应的操作。他在识别突破的本质方面更具优势。成交量足够大吗？交易幅度足够宽吗？此外，他还能根据我们前面讨论过的成交量关系预测股价变动会在何时发生，而不至于使资金在等待中失去获利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第24章 趋势线和通道

到目前为止，我们主要学习了处于均衡条件下的股价变动。我们假设处于均衡状态时供给需求水平会保持不变。在某种程度上，这种说法是正确的，我们在学习支撑与阻力一章已经详细讨论过。但有些时候供求是不断变化的，而不是保持不变。这种情况发生时也就有了趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到目前为止，我们主要学习了处于均衡条件下的股价变动。在顶部、底部与巩固整理区域，股价处于供需所确定的价格范围内。如果股价上涨，会遇到由供给产生的上涨阻力；如果股价下跌，会遇到由需求产生的下跌阻力。在这两者之间，存在某个平衡点。到目前为止，我们假设处于均衡状态时供给需求水平会保持不变。在某种程度上，这种说法是正确的，我们在学习支撑与阻力一章已经详细讨论过。但有些时候供求是不断变化的，而不是保持不变。这种情况发生时也就有了趋势线。

任何了解直线图的人都知道，股票倾向于在界限分明的趋势线内运行。即使股票总体趋势是上涨的，但也存在波动，并且这些小的波动都处于一个狭窄的上升通道内。股票不断地在通道的两个边界线内运动，显示了非常神奇的规律性。事实上，该通道通常是另一个长期通道的一部分，当前的上涨只是长期趋势的一小部分。这种趋势在等量图中不但非常明显，而且相当可靠。当使用等量图时，通道这种形态非常明显，股价变动严格位于通道范围内。

当股票沿趋势线运行时，股价随着时间推移而不断调整。如果股票处于上涨趋势，则该股票没有出现长期均衡。我们在第18章已经讨论过，每一次交易都代表在股票在该价位暂时实现平衡，然而当股票处于整体上升趋势时，市场中买方委托往往大于卖方委托。因此，虽然短期均衡存在，但长期失衡会影响该股票。

长期买入和卖出之间的失衡使股价每次上涨达到的高点都比前面的更高，每次下跌的低点也比前面的低点高。除非能在更好的价位出手，否则卖家很不情愿卖出股票，而在价格反弹时，买方则愿意支付更高的价钱。由于导致卖方开价更高的因素也同样促使买方愿意支付更高的价格，买卖双方的价格变动几乎相同，因此对于所有反弹的高点和下跌低点的作用也相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推动价格上涨的力量越强，上升速度越快。

直线图假设股价变动以时间为基础，因此股价变动会遵循代表时间常量的趋势线。现实中，股票并没有时间概念，而时间也不是趋势的直接决定因素。真正有意义的是股票的换手，这种换手会改变股票的供求状况。成交量越大，供求关系的变化越大。趋势线在直线图中偶尔会有很好的效果，这是因为特定公司的股票每个交易日的成交量大致相同。对于波动性很强的股票，直线图中的趋势线几乎失效。当股票成交量特别大时，直线图无法反映超过正常交易日的那部分成交量。等量图更关注成交量大的交易日，对成交量较小的交易日相对不那么重视，因而使股票更好地沿趋势线运动。

在直线图上，当股价突破趋势线时，这个信号值得怀疑，来自于等量图的信号则更可靠。其原因在于突破信号不可能来自没有补偿成交量波动的形态变化。

绘制趋势线

正如名称所示，首先要强调的是至少有两个点才能确定趋势线的位置。图表专家倾向于在趋势线出现之前先行画出趋势线。只有股价出现两个或多个短期反转后，才能通过这些短期顶点画出趋势线。下跌趋势中，趋势线要通过短期顶点；上涨趋势中，趋势线要通过短期低点。如果将下跌阶段的低点连接起来，确定的是支撑位置，而不是趋势线。

图表专家应不断测试所分析股票的趋势线。有些趋势线有效，还有一些趋势线则很快失效。但是，通过这种操作，可以很快识别出非常显著的趋势。在趋势稳定后可以去寻找趋势线的平行线，这两条线将股价变动限制在一条通道内。第二条线，即连接下跌阶段的短期低点或上涨阶段的顶点的线，称作“回归线”。这只是一条指导线，股票不一定保持在通道中运动。回归线的主要价值在于：(1)确认趋势线的有效性；(2)提示获取短期收益的时机。处于下跌趋势的回归线不能用来提示买入信号，因为买入处于明显下跌趋势的股票是很愚蠢的。类似地，处于上涨趋势的回归线也不能用来提示卖空信号，但可以根据该线的提示卖出手中的头寸以获取短期收益。

图24-1显示了股票如何形成非常可靠的趋势。在该例中我们看到宝丽来公司的股票形成了多条趋势线，彼此之间关系甚微，但界限清楚。图中趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

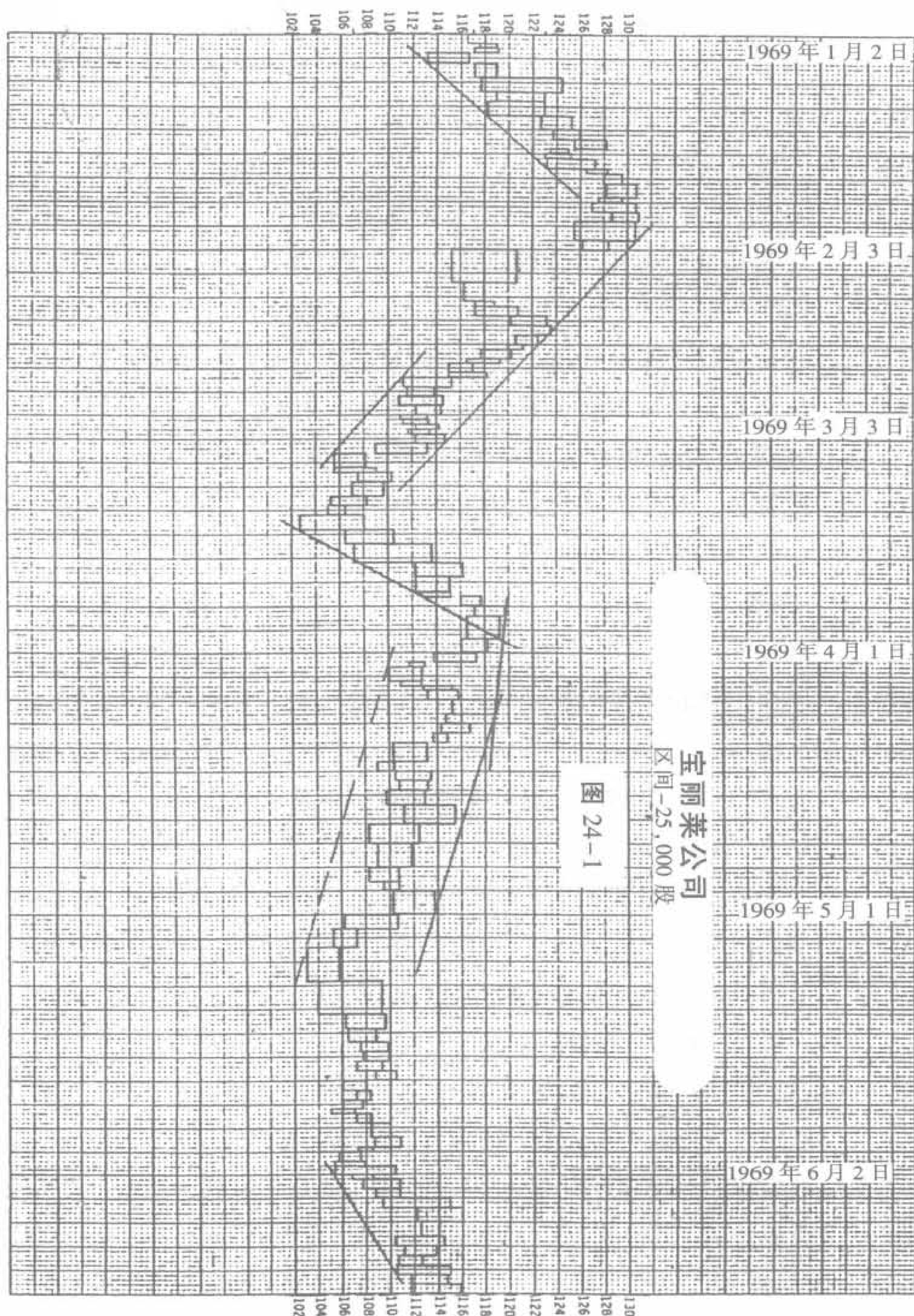


图 24-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势线用实线表示，回归线用虚线表示。

直线图的支持者往往绘制两条彼此平行的趋势线，这种做法在等量图中完全没有必要。双趋势线用于波动性较强的股票，这样做是为了弥补直线图无法反映成交量波动的缺点。

穿透趋势线

与我们研究的其他突破不同，股价穿透趋势线时没有显著的特征，突破发生时成交量和交易幅度几乎没有什么变化。在等量图中，这个交易日的图形与其他交易日没什么区别。直到股票到达必须突破的支撑或阻力区，才会有大量的交易。我们必须考查的是突破本身，而不是成交量或交易幅度给出的提示。如果突破发生在一个很长的趋势之后，那么在变动结束时我们已经获得了其它线索，趋势线被突破只是进一步确认了我们的判断。

上述情况存在一种特例，下一章将特别介绍。当股票突破了主要的趋势线，并形成突破缺口时，交易幅度和成交量都需要特别考虑。

穿透趋势线时没有显著特征这一点非常不好。它不会“挥舞红旗”，让你认识到反转即将开始。但是，这也不表示它不重要。等量图上趋势线的突破非常可靠。对于股票走势你可能已经得到一些信号，但如果没有，请不要忽视趋势的变化。如果持有的股票一直在上涨，之后出现的盘整已经足以突破趋势线，请尽快清仓。从走势图可以看出上涨趋势暂时告一段落，现在可以预期的最佳状况是进入小幅整理阶段。以后可能会出现建仓机会，但当前将股票出手则避免了整理阶段占用资金却没有收益可言，并且不会承担价格下跌的风险。

图24-2显示了菲利普石油公司股票的趋势线被突破的情形。3月初股票向上突破下跌趋势线这次突破发生时成交量较大，交易幅度变窄，使得这次突破很令人信服。之后的反弹在两次遇到阻力警告后(两次反弹到顶部，交易日在等量图中呈方形)，股票重新开始在下降通道内运行。4月底股票向上突破了下跌趋势线，该过程伴随较大的成交量和较宽的交易幅度。这次突破宣告了这一轮下跌趋势的结束。接下来的上涨行情持续到5月中，以等量图中交易日趋于方形而结束。顶部可能很难识别，但向下突破上涨趋势线预示了上涨趋势的结束。与大多数情况一致，没有宽的交易幅度和大额成交量显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

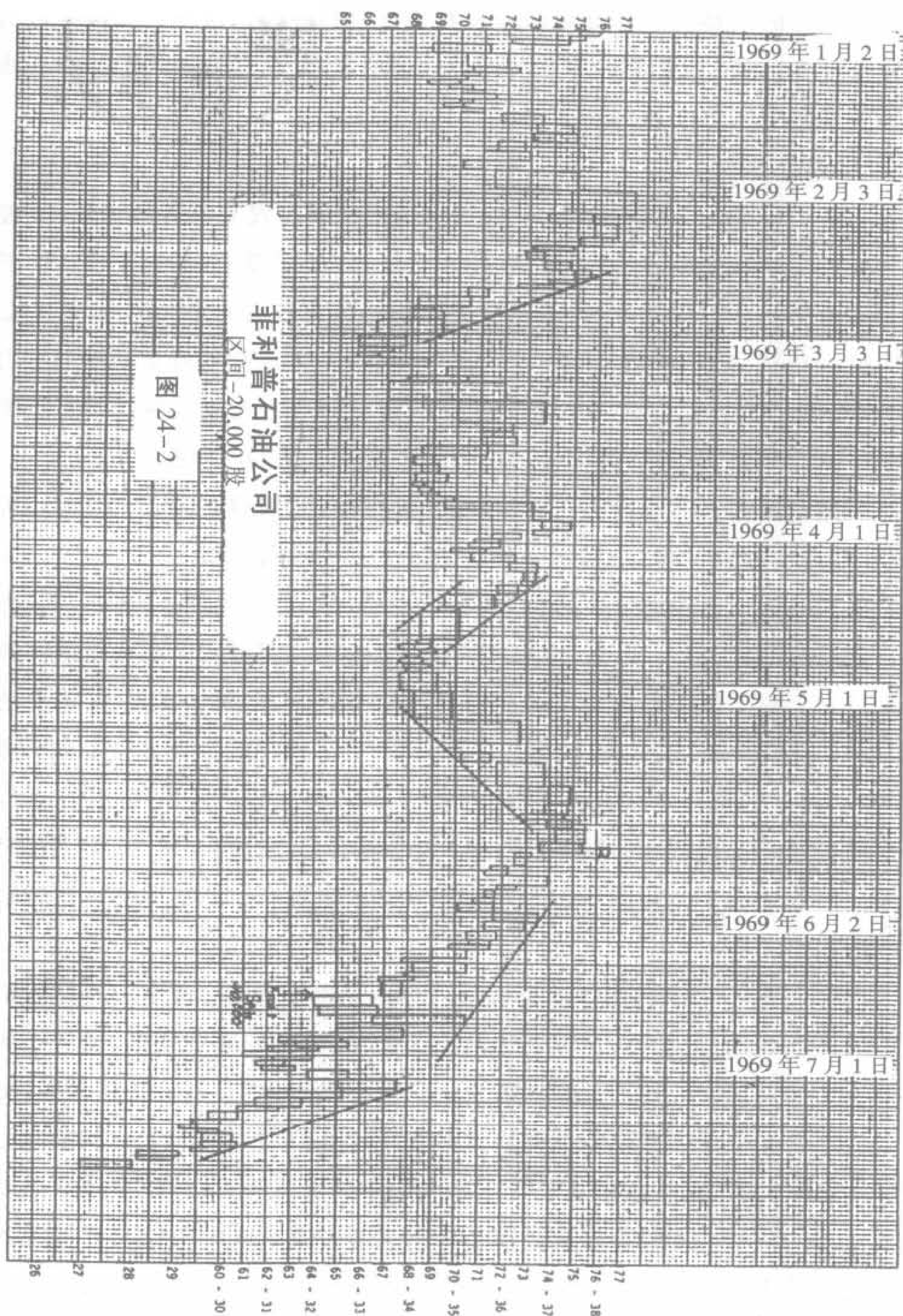


图 24-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示股票明显地突破了趋势线。

读者从图中可以看出，对于该股票6月份每一股拆分为2股的行为，等量图中做了相应调整。因此，横轴上单位由原来的20,000股调整为40,000股，纵坐标比例加倍。

最后，菲利普石油公司的股票价格进入长期下跌阶段，跌幅超出本图表能观察的范围。起初，趋势线连接前三个高点，然后，下跌趋势变陡峭，新的趋势线似乎更合适。在长期的上涨或下跌趋势中，各种趋势线会变得越来越陡峭的现象经常发生。最后的趋势线可用于确定突破是否成功，前提是这条趋势线要非常明显。如果最陡的趋势线被突破，交易者总是倾向于考查先前较平缓的趋势线，寄希望于股价能维持在旧的趋势线上。这是一种“自欺欺人”的做法，应坚决避免。当形态清晰的趋势线被突破时，应该相信此时的突破。

伴随巨额成交量的趋势结束

当股票以较大的斜率上升或下降时，这种趋势通常会以成交量“爆发”而结束。发生这种情况时等量图非常有效。观察图24-3可以发现其中原委。从4月中期到5月中期的上升趋势就是以这种爆发的方式结束的。每次发生巨额成交量都推动股价向上发展，在顶部形成过程中，上涨趋势线就被突破了。直线图看似仍会保持上涨趋势，直到一周以后股票价格下跌两个点。

趋势线为图表专家提供了一组非常可靠的分析市场走势的指标。趋势线易于查看和绘制。但存在一个主要问题是根据所使用的点可以画出很多条趋势线。出现这种问题时最好的答案就是依据合理性。拿开图表，注意股票的总体变化，这时可以看清价格的变化方式并且绘制出合理的趋势线。由于趋势线的定位有主观性，据此分析的结果将取决于图表专家确定趋势线位置的技巧。正确使用趋势线，相信它们给出的信号，可以增加收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

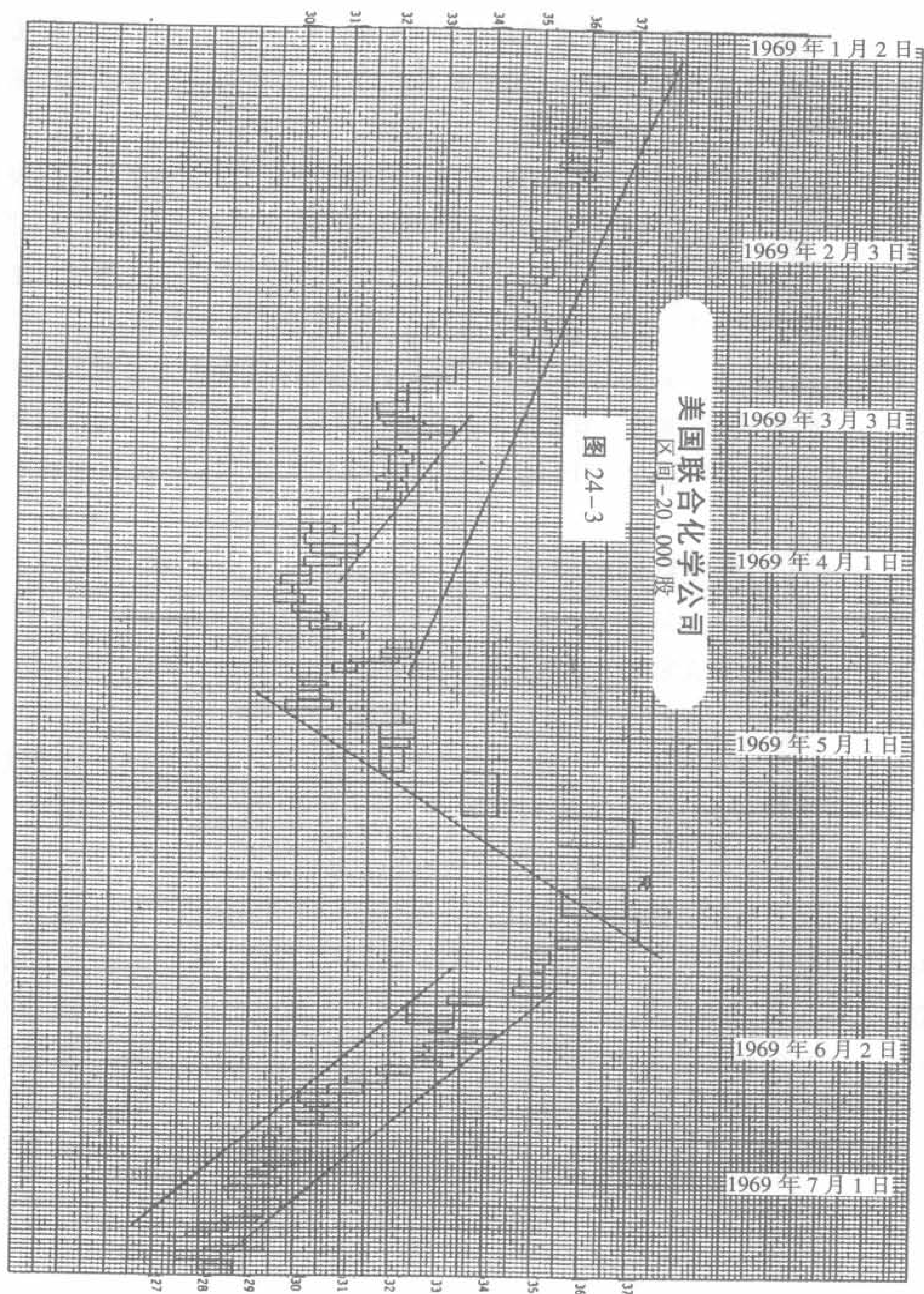


图 24-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第25章 缺口

任何股票，都会有某些情况发生从而形成缺口。也就是说，在连续两个交易日的市场活动中，存在无交易的价格区域。多数情况下，我们不需要关注缺口形成的原因，但有些缺口还是应该引起我们重视的。对于识别投资者的情绪变化，它们提供了非常明显的、可以解释的暗示。如果使用适当，它们将有助于发现变动的发生、发展或结束，是最重要的分析工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任何股票，都会有某些情况发生从而形成缺口。也就是说，在连续两个交易日的市场活动中，存在无交易的价格区域。收盘后，没有股票发生交易，某个因素或某些因素的组合使股票的供求关系发生了变化，因而在下一交易日股票价格落入不同的区域，与前一交易日的交易幅度没有重合。

多数情况下，我们不需要关注缺口形成的原因。存在缺口的事实说明，关于这只股票，发生了某种情况。作为技术分析师，我们需要知道供求关系的变化导致股票在新的幅度内交易，但没有必要找出引起这种变化的原因。这些因素可能是整个市场众所周知的原因，也可能只有少数内幕人知道，但不论是哪种情况，都不应该影响我们的判断。市场会通过自己的行为来说明。

上述情况的唯一例外是除权缺口以及交易欠活跃股票发生的小缺口。在这两种情况下，缺口都通过微不足道的表现而变得明显。这种类型的缺口发生时不会伴随成交量的异常变化显示了缺口的性质。

当一只除权后价格重新交易时，股价通常会反映已经支付了股利。股票的新买家不参与红利分配，所以愿意支付的价格会大幅下跌。

我们在前文中已经讲过，这些缺口往往易于识别，分析上也没有任何问题。但是，分析师仍应确定缺口的性质，看是否由于除权导致该缺口产生。例如，如果一只股票发放10%的股票股利，这会导致股价发生重大变化，如果不考虑除权对股价的影响，结果可能会产生误导。特别地，当大规模发放股票股利时，由于流通在外的总股数增加使该股票的成交量大幅增加，情况更是如此。事实上，在以前的章节中已经看到，当股票拆分时总股数增加，所以我们相应地调整了等量图中横轴比例从而降低了敏感性。

某些股票非常不活跃，尤其容易形成缺口，这种股票易于识别。它经常会形成缺口，但却会延续以前的交易幅度。此外，在发生缺口后，成交量的变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化很小。换句话说，它们只是正常交易的一部分。

不符合上述例外情况的所有缺口都应引起分析师的重视。对于识别投资者的情绪变化，它们提供了非常明显的、可以解释的暗示。如果使用适当，它们将有助于发现变动的发生、发展或结束。它们是最重要的分析工具。

我们不要忘记，缺口代表了没有发生交易的价格区域。直线图甚至点数图认为交易日是连续的，而不是一系列独立的事件。在等量图中，对每个交易日都可以进行供求分析。不论缺口的大小如何，都表示供求失衡。只有在随后的交易中，供求才会重新达到平衡。相应地，使用等量图的分析师不应反复考虑缺口的大小，而应研究对缺口进行回补的交易。

必要信息

当缺口发生时，分析师必须了解某些情况，才能解释缺口。分析师必须向自己提出某些问题，以便正确地对缺口进行分类，从而将其用于预测后续走势。

在缺口之前发生的交易以及交易方式与缺口本身同样重要。分析师应查找与缺口发生之前的交易相关的三种信息。第一种信息是股票的运行方向及位置。股票是否经过了一段时间的盘整，或最近是否一直在上涨或下跌。我们并不是说应该努力确定股票的长期趋势。但是，有必要注意股票在前几个交易日或几个交易周的表现。换句话说，股票是否处于小幅上涨、盘整或小幅下跌的趋势中？分析师还应注意，这种变动是否是长期趋势的一部分，看起来象刚刚开始的趋势还是已经结束的趋势。

第二种信息是最近交易中成交量如何。分析师必须知道缺口发生时的成交量是异常的，还是保持了正常成交量。分析师应特别注意缺口发生之前的几个交易日是否有异常现象，例如是否出现呈方形或窄而高的矩形交易日。

第三种信息是缺口发生之前的那个交易日。分析师应注意这个交易日是否为正常交易日，或交易者是否已了解某种情况并将针对导致缺口出现的因素做出反应。这一个交易日的成交量是否明显增多，如果是这样，股票是否遇到巨大的供给或需求，导致等量图中交易日呈现方形或扁平矩形。如果发生这种情况，应该可以确定什么原因造成该交易日趋向于方形，以及在形成缺口过程中是克服了阻力还是避开了阻力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在澄清上述问题的答案后，分析师就可以分析缺口、缺口之后的交易日以及缺口是如何形成的。需要再次强调，最重要的两个信息是缺口之后交易日的成交量和价格幅度。这二者在等量图中可以表现为窄而高的矩形、方形或扁平矩形。此外，还需要观察相对成交量。成交量与正常相比是否有显著变化？通常，成交量变化不大的小缺口意义不大。缺口的大小也是变动强度的一种指标，因而需要注意，但不应过分强调。为了正确分析形势，我们必须分析交易发生时的供求情况。缺口反映了在闭市阶段投资者的情绪变化。该时段没有成交量发生，所以也不直接影响我们的分析。

突破缺口

最明显，往往也是最有价值的缺口发生在整理形态完成后。这种缺口易于发现和识别，因为它们通常发生在一系列成交量较低、大致相同的交易日之后。这种缺口预示着股票运行特征的变化。发生了某些情况导致股票重新估值。投机者已经进入并在进行巨额交易。这种变动通常称作“爆发”。

这种爆发性变动从图25-1中美国国家通用公司股票形成的缺口中可以看出。从3月中期到4月底，股票在相当狭窄的交易幅度内变动，大多数交易日只涉及很小的成交量。然后，在4月30日这一天，成交量突增，造成一个缺口，将交易幅度与前一交易日分开。可以看出，这是股票发生大幅变动的前兆。发生突变的交易日并未涉及成交量的大幅增加，价格幅度也没有什么异常，但股票在这个交易日的表现比前期稍好，预示交易特征发生了变化。另一个显示了波动强度的迹象是3月和4月之间的下跌趋势线被缺口所突破。

类似的变动，发生在下降方向上，可从第20章图20-6所示的美国电信公司1969年6月初的股票走势图中看出。美国电信公司的股票持有者非常分散，交易也非常活跃，成交量的波动幅度不大，缺口并不常见。本例中，成交量几乎没有变化，但缺口显然预示着股票走势发生变化。在前一个月形成的高点之后，股价多次徘徊于$56的位置附近。向下发生的跳空缺口决定性地突破了下跌趋势线，粉碎了人们期待股票重新回复上升趋势的希望。在该例中，成交量和价格幅度都没有什么异常，但缺口的出现说明股票运行趋势已经彻底改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

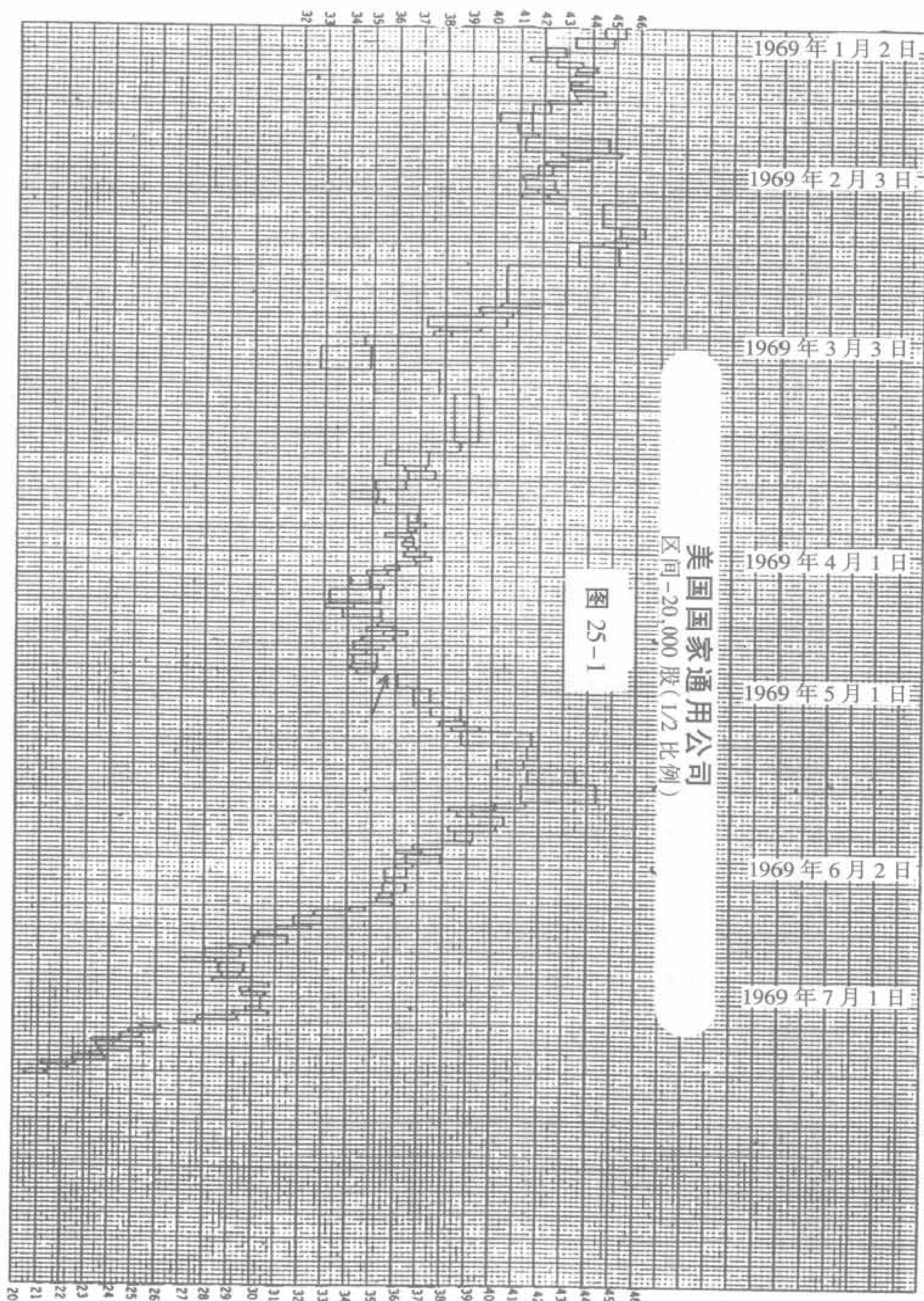


图 25-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生在交易区域内的缺口并不一定要突破支撑或阻力区域。但突破却时有发生，这可以进一步帮助我们预测后续走势，但成交量增加是必要的因素。无疑，这个交易日在等量图中会比较宽，但也可能呈现矩形、方形或扁平的矩形。

突破整理区域的缺口，无论发生在顶部还是底部，缺口发生时成交量会是正常交易日的两到三倍，交易幅度也比近期交易更大。不论这个交易日呈矩形还是方形，都可以预示缺口发生后股票运行面临的阻力，并预示市场近期走势。

例如，向上突破原交易幅度的缺口，在成交量增加的带动下突破原来的高点。但是，缺口发生后交易幅度非常狭窄，所以交易日呈现扁平的矩形。缺口的发生预示股票的交易方式已经变化，似乎即将开始一段重要的上升趋势。但是，交易日呈现扁平矩形预示在价格上涨之前会有回落，这种回落可能将股价拉回到原来的高点，甚至更低。敏锐的交易者会等待回落发生时再进行买入操作。当然，回落发生时的成交量会低于突破缺口发生时的成交量。如果成交量较大，则表示暂时不要购买。

类似地，如果缺口向上突破，并且缺口之后的交易日呈现为矩形而不是方形，则表示供给压力不大，是立即买入的信号，不宜等待价格回落。股票表现如此强势，价格变动非常容易，短期回落可能根本不会发生。

反转缺口

与上节所述缺口密切相关的是在趋势相当稳定的情况下发生的与趋势相反的缺口。上节所述的缺口预示着从整理状态转入上涨或下跌趋势，但本节所述缺口则预示着从上涨或下跌趋势中转入整理阶段。

股票经历一段时期下跌后，我们自然而然会想到随后它可能会上涨，但事实往往并非如此。长时间的供给推动股票价格持续下跌后，接下来通常会有较长时间处于供求平衡阶段，股票会在窄幅的交易幅度内进行整理。之后如果需求变得更强劲，价格才会上涨。我们承认，在某些情况下，股价确实会迅速改变方向，几乎不经过巩固整理阶段就开始新的运行方向，但即便如此，等量图也总是显示出相当宽的底部，这是因为底部形成时伴随着较大的成交量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们认为，这种情况下，最好是观察那些从下降趋势到整理的变动，识别出整理区域，然后等待新一轮上升趋势开始的迹象。即使见底时间很短，也会出现这两个信号。在下跌趋势结束时买入股票存在两种风险。一种风险是整理阶段会很长，资金在相当长的时段内无收益。另一种风险是下跌趋势已结束的迹象可能是"暂时现象"，经过盘整后，股价可能向两个方向发展，如果是向下突破，则会带来损失。

反转缺口预示着一个稳定趋势的结束，至少是暂时结束。它可能是上涨股票的向下缺口，也可能是下跌股票的向上缺口。如果缺口很显著，一定会伴随较大的成交量，通常也会伴随更大的交易幅度。在此缺口之后，股价可能沿突破后的方向运行，但也可能会回落到旧的水平附近，构成顶部或盘底过程的一部分。需要再次强调，缺口之后交易日的特点可以预示未来股票的变动程度。呈现方形或扁平矩形的交易日预示着股价几乎立即回弹到原顶部或底部位置，而矩形交易日则预示着变动将沿突破后的方向发展。

这种信号往往会伴随其它重要的因素。反转缺口通常还会与下跌趋势线连在一起，或与上涨趋势线连在一起。这进一步增强了信号的强度，但仍只能将其理解为股票转入整理阶段的信号。但是，如果缺口将股票拉到先前的阻力区之上，则后续走势很可能沿相反的方向变动。这个交易日给出了两个信号：一是从下跌转入盘整，二是从盘整转入上涨。

图25-2中太平洋石油公司股票是一个很好的反转缺口的示例。经过5月份迅速上涨后，6月3日交易日在等量图中呈现为方形。接下来的交易日形成了一个小缺口，但成交量较大，这预示着可能会发生反转。事实上，上涨趋势线也被突破，预示着上涨趋势的结束。当股价达到$ 43 5/8 时遇到了强大的供给压力，使交易日更加趋于方形。在下一个交易日，卖方压力变得足够大，股票出现向下的缺口，在清仓的压力下继续下跌。

类似的发生在底部的缺口可以从图25-3中科林广播公司股票等量图中看出。从3月中期发生的反转可以看出股票下跌趋势已经结束，开始上涨阶段。在一个交易日内完成了向上突破，首先突破了下跌趋势线，然后突破了$55 1/2的阻力点位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

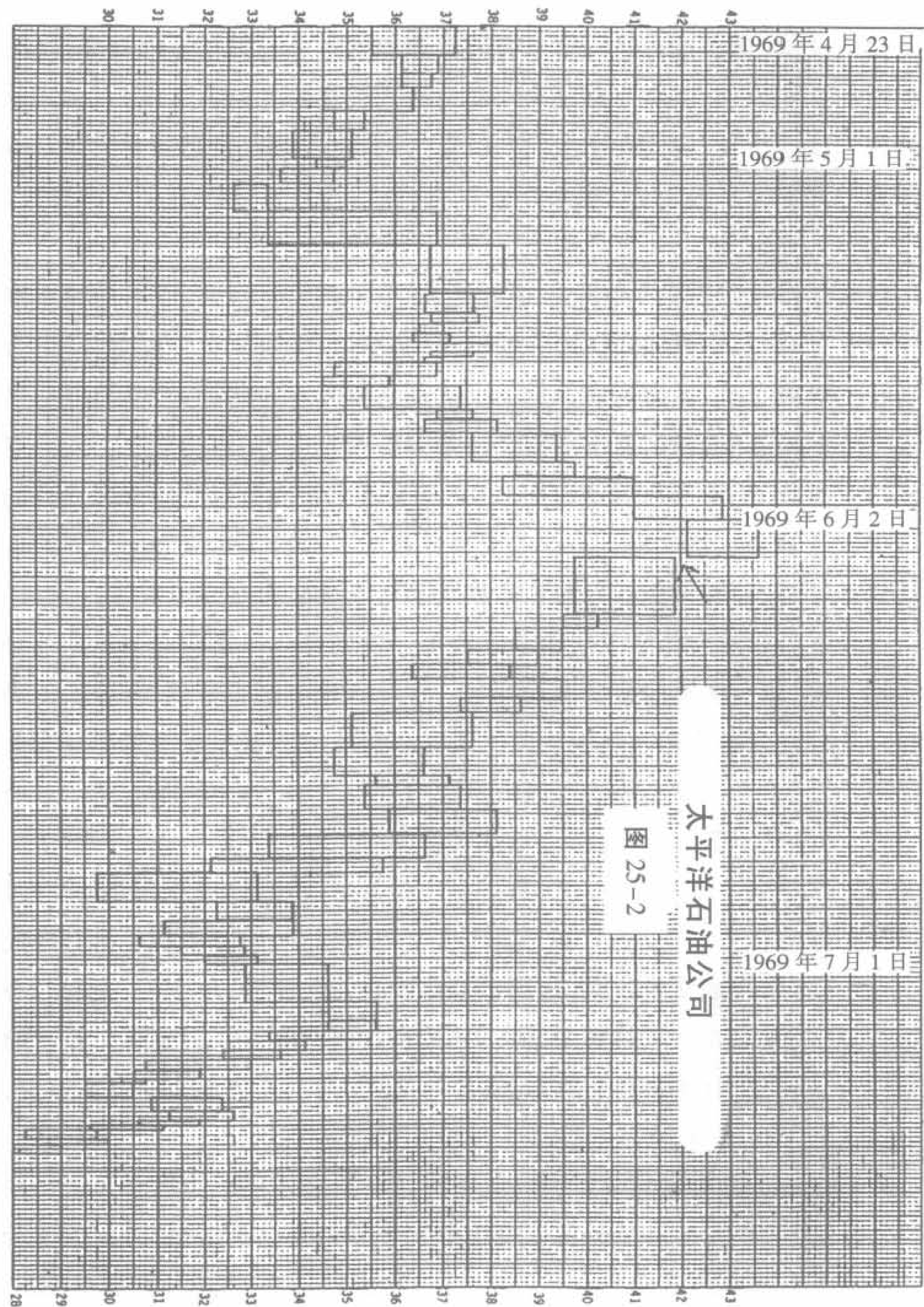


图 25-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

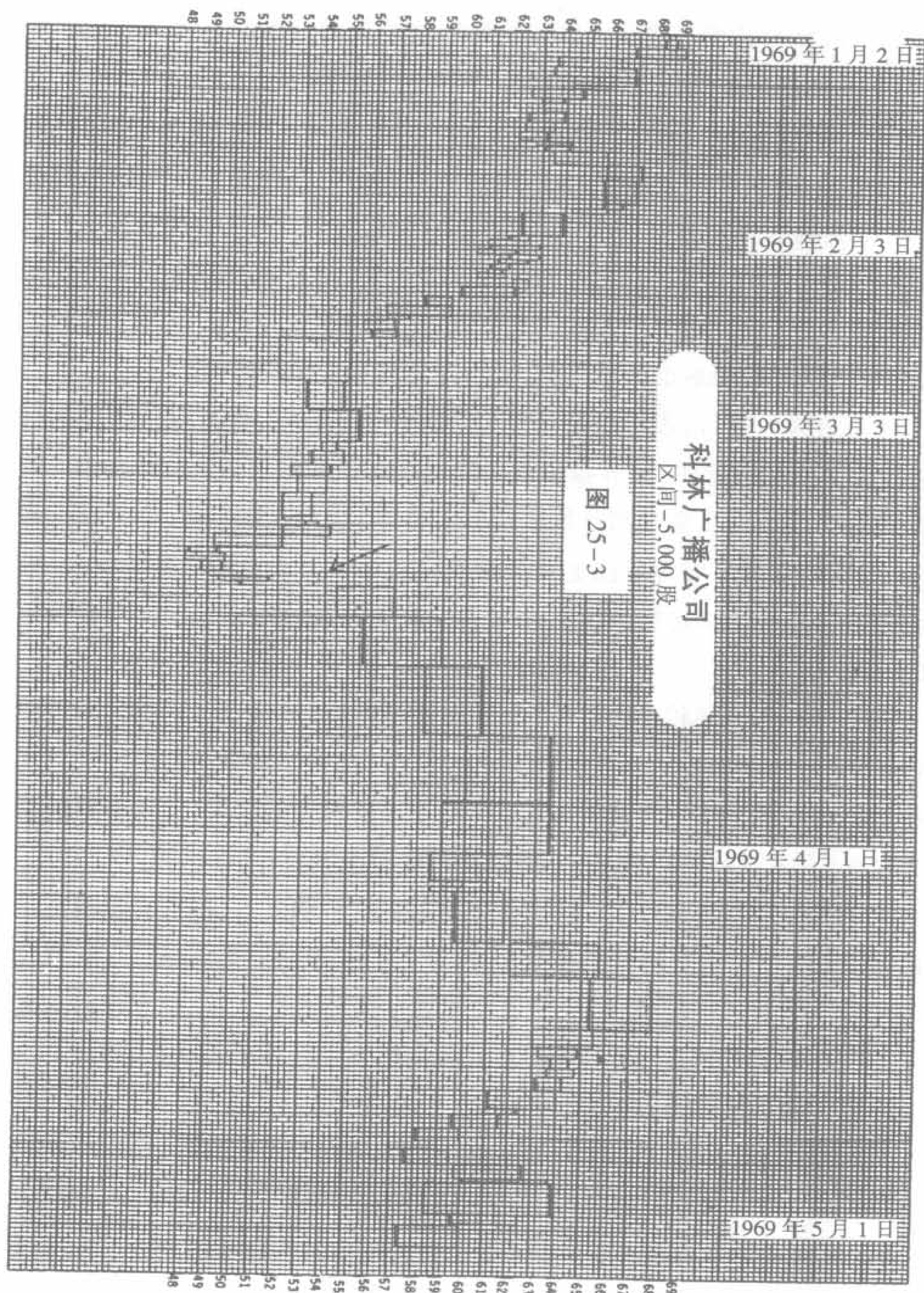


图 25-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持续性缺口

当股价已经持续上涨或下跌一段时间后，经常会出现与趋势方向一致的缺口，这种缺口称作“持续性缺口”。常见的持续性缺口有三种，每一种含义都不同。它们发生在股价运动的不同时间，有各自的成交量和交易幅度特征。

例如，当股价开始上涨时，突然增加的买方压力会使股价向上跳空出现缺口。成交量通常不会超过缺口之前的交易日，但交易幅度可能会变大。股票已经突破原有交易幅度，开始迅速上涨。这种缺口预示着非常显著的变动可能即将开始，缺口表明买方实力非常强劲。该类型缺口的特点是交易幅度增大，成交量可能增加也可能不变，经常伴随着阻力区的突破。

随着趋势的运行，股价往往再次向上跳空形成缺口，即通常所说的逃逸缺口。股价变动非常快，使开盘价高于前一个交易日的最高价。逃逸缺口的特征是缺口前后的交易日都是狭窄矩形交易日。股价迅速变动，几乎没有遇到阻力，因此交易日在等量图上呈现窄而高的矩形。逃逸缺口告诉我们，股票将会沿原趋势继续运行。这种缺口通常发生在股价达到本次上升趋势一半的时候。

在上涨趋势持续较长时间后，会出现第三种类型的缺口，这就是所谓的消耗性缺口。这种缺口告诉我们趋势已经结束。消耗性缺口的特征是缺口之后的交易日在等量图中更趋于方形。在经过比较容易的变动之后，股票遇到了大量供给，从缺口可以看出，上涨趋势已经被遏制，应卖出股票。

与消耗性缺口密切相关的是岛型反转。在这种情况下，股价向上跳空出现缺口，缺口之后的交易日在等量图中趋于方形，交易一段时间后，股票在该区域向下跳空再次出现缺口，形成与图表主体分离的岛形。这非常明显地预示了上涨趋势的结束。第一个缺口告诉我们上涨趋势已经结束，第二个缺口告诉我们下跌趋势从此开始。

再次观察图25-3可以看到，在不到一个月的交易中，出现了所有三种类型的持续缺口。在1月末，有一个非常明显的突破缺口，成交量较大，之后在2月中又出现了一个逃逸缺口，最后2月末出现的消耗性缺口宣告了这一轮趋势的结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图25–4所示的斯图贝克沃辛顿公司股票包含多个缺口，我们对这缺口依次编号。这是一只经常出现缺口的股票，但所有这些缺口都符合我们在本章中介绍的特征。

这些特征包括：

1) 逃逸缺口。交易幅度大，变动容易。

2) 消耗性缺口。注意缺口之后的交易日在等量图中呈方形。

3) 发生在一个交易幅度内的区域缺口。交易幅度和成交量均不增加。缺口无意义。

4) 另一个发生在交易幅度内的区域缺口。

5) 这些缺口均无意义。缺口形成时成交量很小。

6) 突破缺口。注意成交量的增加。

7) 另一个突破缺口，向上突破。

8) 逃逸缺口。缺口之后交易幅度大、成交量低。

9) 反转缺口。突破趋势线，预示上涨趋势结束。

10) 逃逸缺口。

11) 消耗性缺口。注意缺口后的交易日在等量图中呈方形。

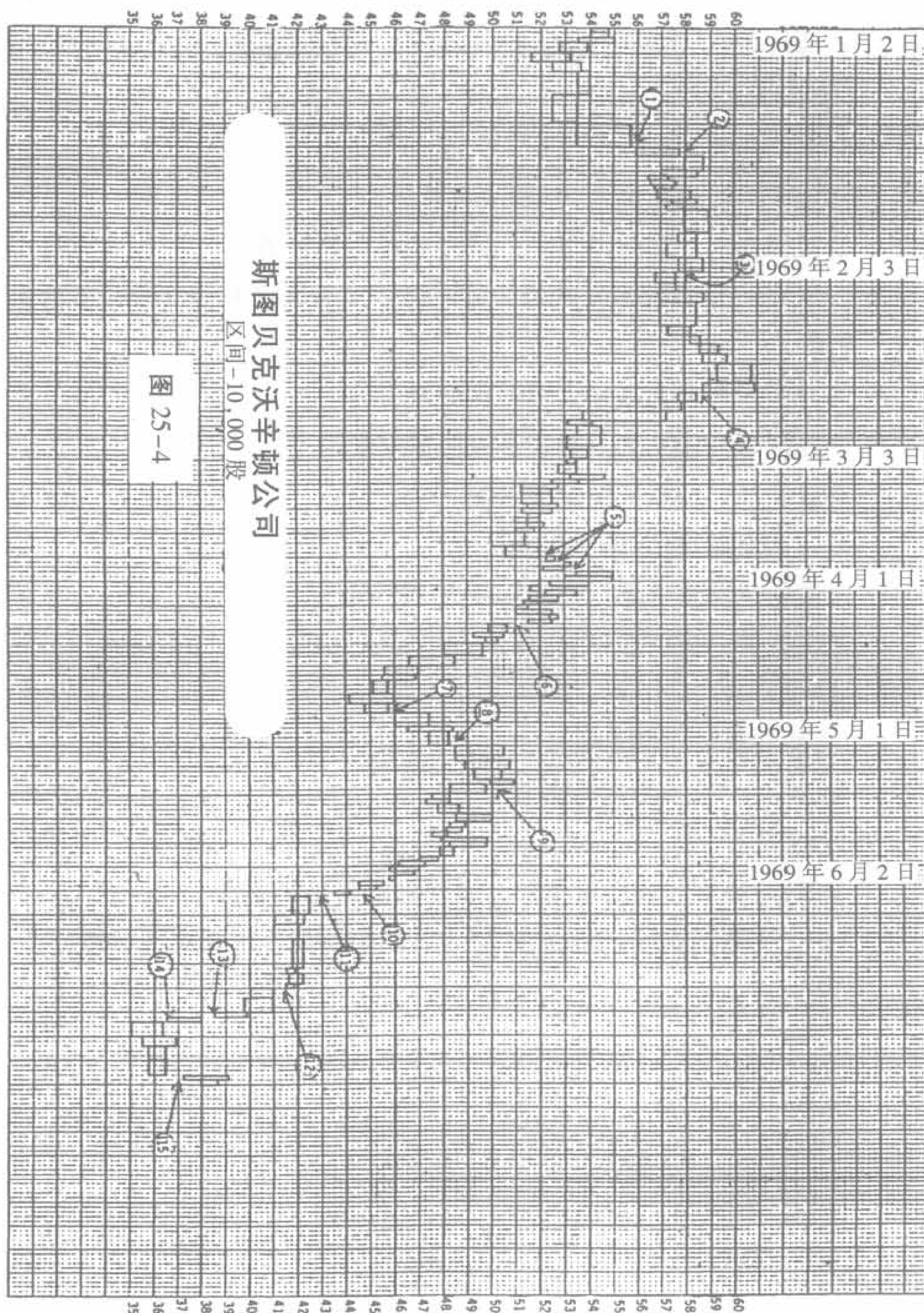
12) 盘整后的又一个突破缺口。

13) 逃逸缺口。

14) 消耗性缺口。成交量增加。股票供给满足了需求。

15) 另一个突破缺口，使前四个交易日在等量图中出现岛型反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第26章 目标价格



点数图最伟大的价值在于建立了价格目标或者称之为"目标"。我们发现这是点数图唯一有价值的地方。等量图也可以用来建立价格目标，这样就省去为了研究一只证券而应用多种图表的麻烦。我们将会知道，运用等量图可以直接观察到结果，而点数图为达到同样的结果则要走不少弯路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

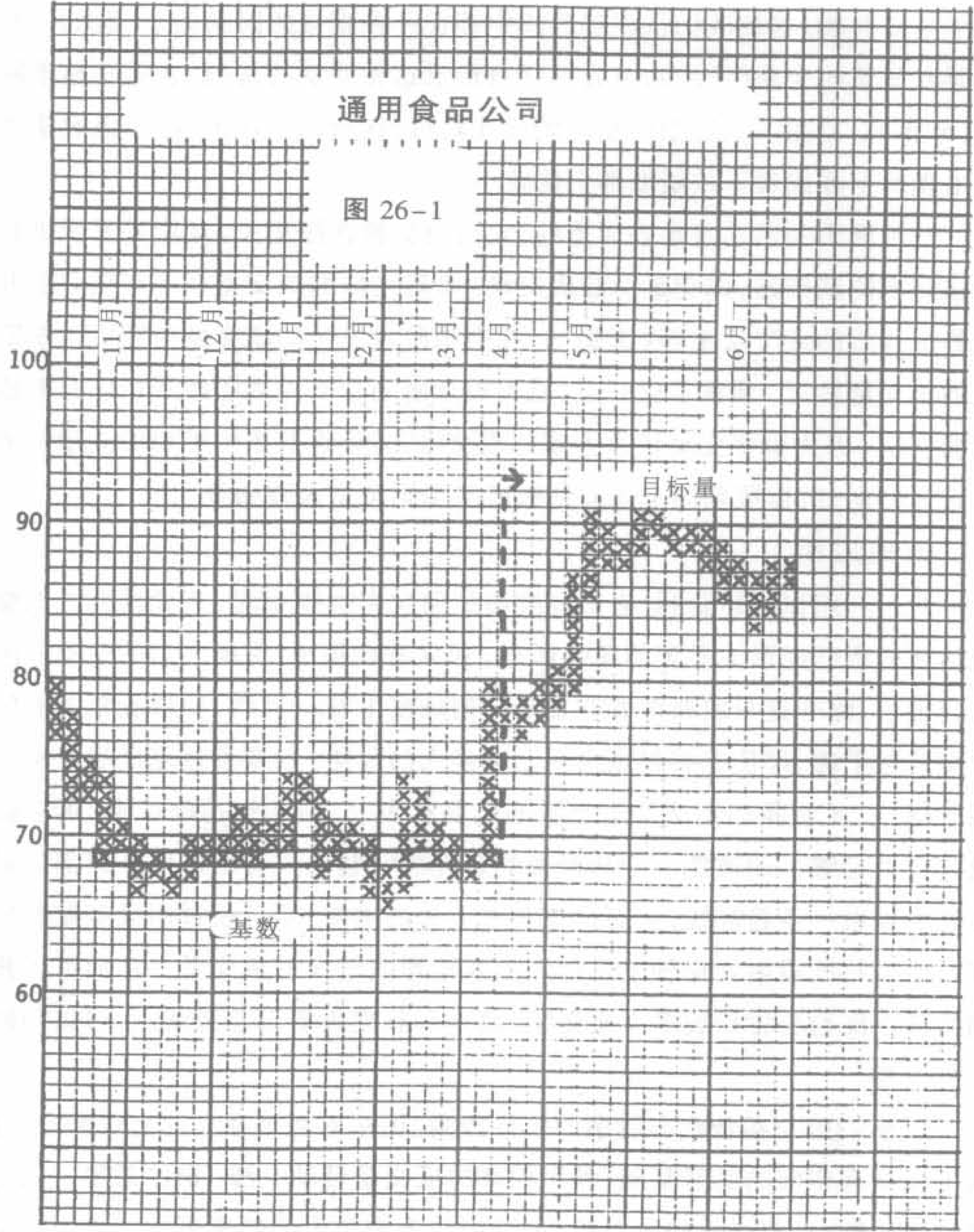
点数图最伟大的价值在于建立了价格目标或者称之为"目标"。我们发现这是点数图唯一有价值的地方。等量图也可以用来建立价格目标，这样就省去为了研究一只证券而应用多种图表的麻烦。我们将会知道，运用等量图可以直接观察到结果，而点数图为达到同样的结果则要走不少弯路。

我们先来看一下点数图是如何预测价格的。该方法的理论基础认为处在巩固整理状态的股票不是在囤积就是在抛售。当交易者开始买入股票或者卖出股票时促使股价变动，之后他们的退缩促使股价回到原来的水平。每进行一次这样的操做，点数图上会增加两列。整理阶段持续的时间越长，股价上下波动的次数越多，因此，在点数图中整理形态越宽。整理结束后，股价会脱离整理阶段的交易幅度，在同一列的上下范围内标记X的阶段也就开始了。这种变动范围直接和巩固整理阶段的宽度相关。在单点反转的点数图上，股票上涨的格数同组成盘整阶段的列数一样多。在一张三点反转的点数图上，上涨或下跌的点数大致是整理阶段所占据列数的3倍。图26-1所示的是这种价格预测方法。

有人立刻会问"为什么股票正好变动那么多点呢？"这种方法完全是人为创造的，整理阶段的范围和股价变动的点数似乎没有任何联系。然而，事实证明这种方法是有效的，通过点数预测价格通常非常准确。这使得我们在发出委托时可以预测收益情况。

我们认为这种方法可行是因为两个原因。第一，点数图中的整理阶段大致反映成交量。如果一只股票上下波动，点数图中列数增加，说明这只股票有交易。点数图中列数越多代表价格变化越多，成交量越大。第二，股票的上升趋势，虽然有时候速度更快一些，但大多时候遵循45度的平均水平。也就是说，上涨阶段在垂直方向上的长度与水平方向大致相等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等量图预测价格

在等量图中可以直接看到成交量，而不用通过点数图中价格反转点数这个中间参数。这使我们认识到股票中存在一种直接的因果关系。假如一只股票有显著的变动（结果），首先必须有形成这种变动的基础，也就是整理阶段（原因）。如果一只股票的整理阶段比较短，在新的整理出现前，该股票可能出现的上涨或者下跌幅度都会比较小。

这种因果关系不只是表面上的，它与成交量直接相关。运用等量图进行价格预测的基础是：成交量引起成交量。盘底阶段的成交量几乎与随后上升趋势中释放的成交量相等。类似的，在造顶阶段发生的成交量与随后下跌阶段的成交量接近。承认了这一点，就不难理解为什么点数图经常可以有效地预测价格。因为价格变动代表大致的成交量，并且点数图中平均的波动斜率大致为45度，所以股票向上运动的幅度与基础宽度大致相等。

原理应用

为了利用该原理获利，有必要学习如何应用这些原理。买股票前首先要确认该股票已经形成显著的底部形态。如果基础很小，突破之后的变动幅度也会很小，除非这只股票沿着非常陡峭的坡度上涨。当然，如果股票上涨的坡度非常平缓，即使基础很宽也不会有多大的收益。股票形成基础后发出了买入信号，此时我们无法知道上涨的坡度有多大，但如果基础很宽，可以假设它会沿足够大的坡度上升从而得到合理的收益。只有形成两个底部以后才可能画出一条趋势线，从而得知股票上涨的速度，然后通过测量基础的宽度并将该长度投射在横轴上可以看出基础形成阶段的成交量，从而可以预测后续上涨趋势将释放多少成交量。将这一长度投影到趋势线上，可以预测上涨幅度。

图26-2是对福特汽车股票的价格预测。图中有两个独立的上涨阶段，每次上涨都有相应的底部基础，利用积蓄的成交量带动上涨。请注意第一次上涨的基础较小，但产生的收益较大，原因是上涨阶段的斜率更大。第一次上涨的斜率大于45度，而第二次上涨的斜率稍低于45度。然而，在两次上涨前，投资者都可以看出整理阶段为上涨奠定了足够宽的基础，可以断定随后会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

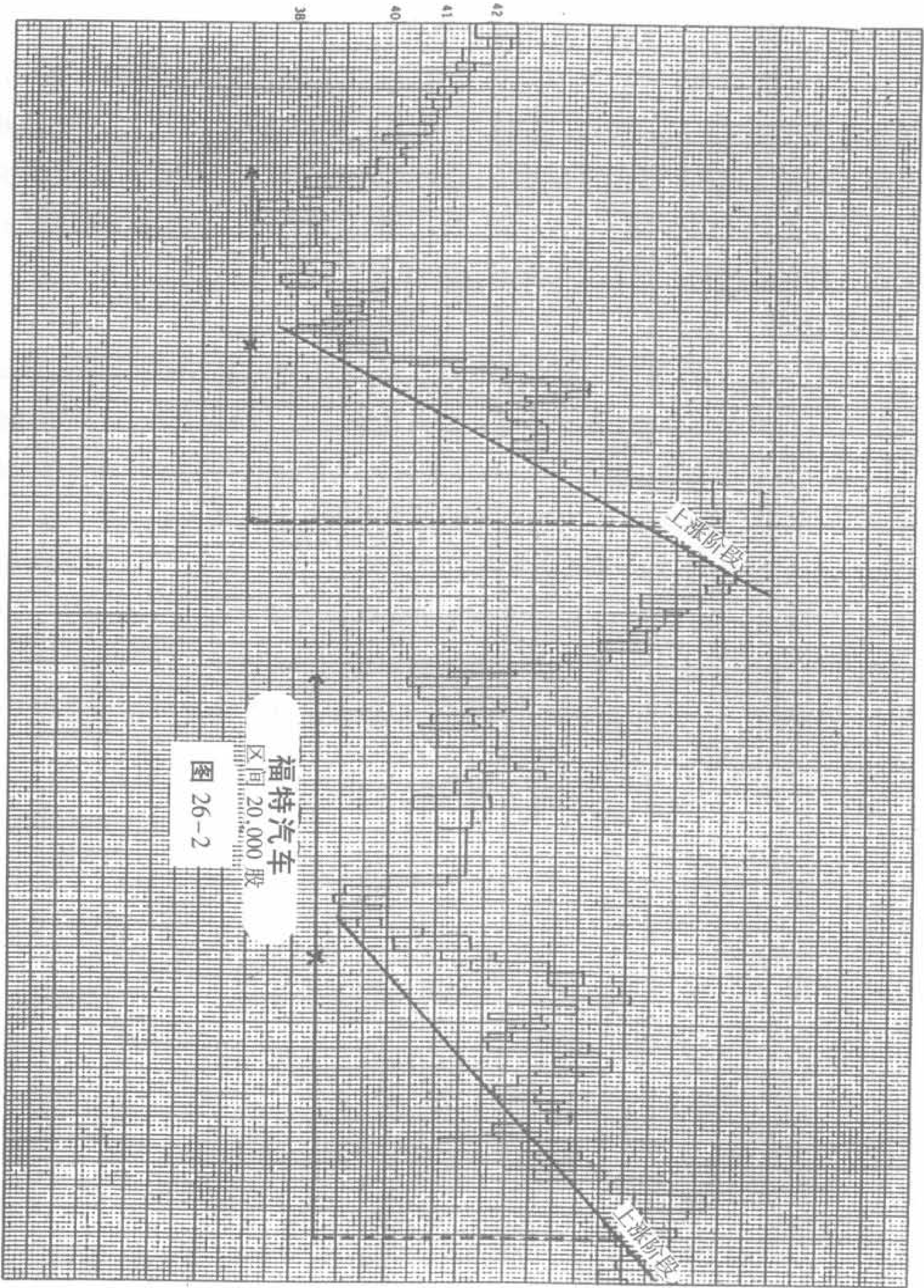


图 26-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

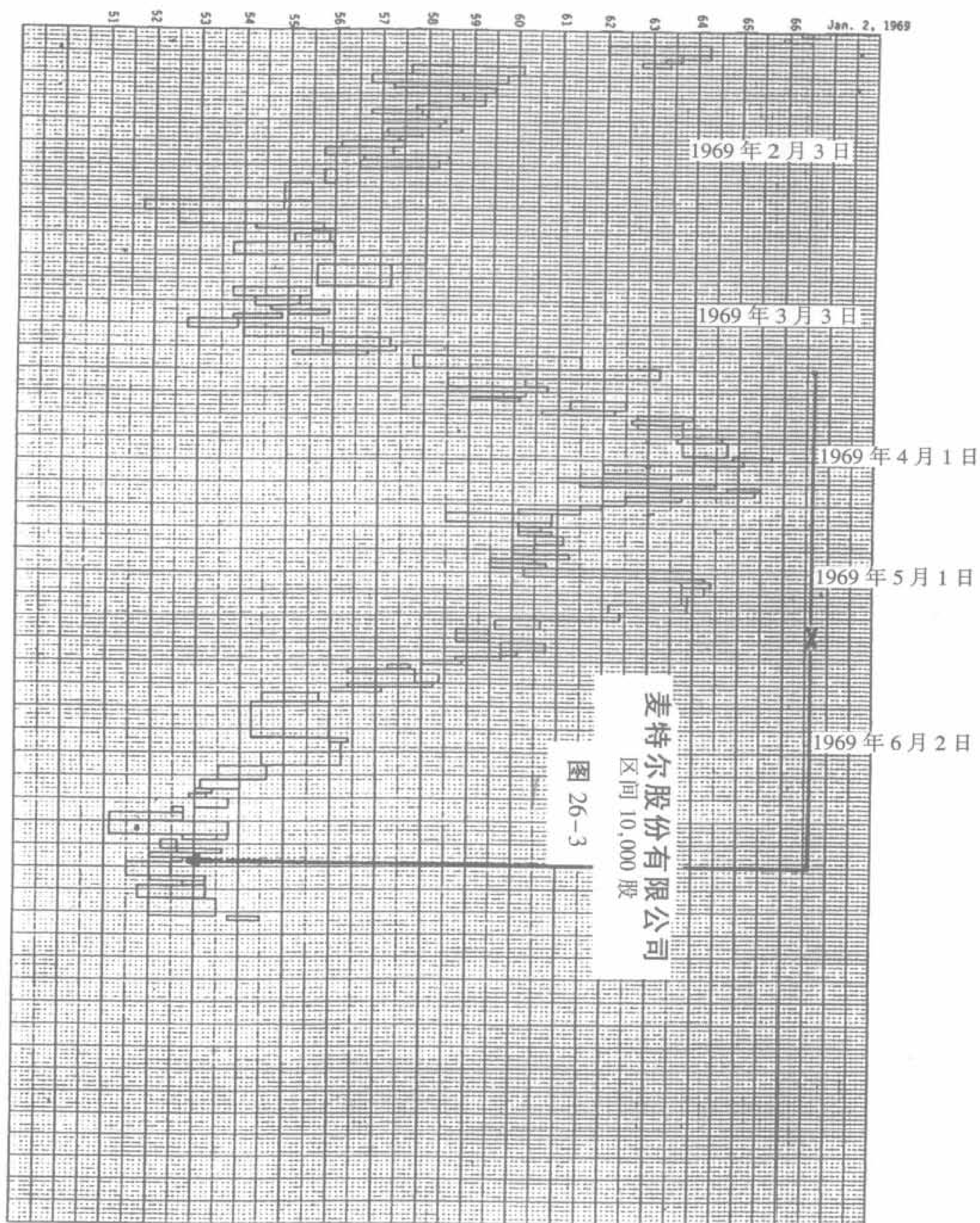
出现显著的上涨趋势。因为目前我们不可能知道上涨的斜率，所以也就不可能知道股票何时开始变动以及变动的幅度。

到目前为止我们讨论的都是从底部开始的上升过程。同样的方法应用在从顶部开始的下跌过程也一样有效。图26-3所示的就是这样的例子。表中实际上包含了很多其他的中间变动，它们的预期价值也应引起注意。但在此只标出了主要的顶部及随后发生的主要下跌过程。可以很容易的看出造顶阶段的成交量和其后下跌过程的成交量相等。

准确性

需要指出一点，没有一种方法是绝对安全的。用这种方法预测股价变动幅度有时会出奇得准确，但也有不尽如人意的时候。除此之外，对囤积和抛售区域的测量也有些主观，只有通过实践才能正确定位这些区域的起止位置。预测价格仅供参考，它们没有前面章节中讲述的那些规则重要。如果一只股票的上涨过程没有用尽整理阶段积蓄的成交量，之后等量图中交易日呈方形，股票开始下跌，投资者应该卖出股票或者至少发出止损指令，以保护自身利益，而不要管股价是否达到预测目标。除此之外，成交量预测应该比价格预测优先。如果成交量已经饱和，但股票还没有达到由趋势线确定的价格目标，此时应该卖出股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



麦特尔股份有限公司
区间 10,000 股
图 26-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第27章

市场平均数的等量图分析

既然等量图在分析个股时这么有效，为什么不应用同样的原则分析整个股票市场呢？事实证明可以这样做，但在使用之时，有些问题还是需要特别注意的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

既然等量图在分析个股时这么有效，为什么不应用同样的原则分析整个股票市场呢？事实证明可以这样做，但有几点需要特别注意。

等量图的价值在于它所反映的成交量变化。成交量的大幅变化为我们提供了信号。像道琼斯工业平均数等，它们有平均数的共同缺点。平均数使个别股票的特殊性不再明显。当观察一组股票时，个股的表现会被其它股票掩盖。如果有一只股票由于成交量放大而上升，但因为该股票只是道琼斯指数30只成份股之一，所以对于指数的影响会缩小到1/30。同样，成交量数据代表整个市场，或者代表用来计算平均数的成份股的成交量。个别股票的价格变动及成交量异常都消失在集体中。

等量图构建方法

为了减轻平均数对个股的上述影响，并对市场运行有个总体了解，我们必须放弃等量图中横轴比例不变这一原则。从当今股票市场可以看出，正常交易日纽约证券交易所的成交量在10,000,000股左右。在决定横轴比例时，应用的方法与个股一样。将10,000,000股乘以0.67得到6,700,000股，这是第一个点，表示成交量不大于6,700,000股时，用一个柱宽表示成交量；大于6,700,000股但小于等于13,400,000股时用两个柱宽表示成交量；大于13,400,000但小于等于19,100,000时用3个柱宽表示。

我们很容易发现上述方法的缺点。从1968年7月到1970年7月，共两年时间，只有两个交易日成交量用1个柱宽度就能表示，除此之外，几乎所有的交易日成交量都在2个柱宽范围内，这使得图表分析家无所适从。在这段时间，只有8个交易日成交量达到4个柱宽,没有哪个交易日成交量能达到5个柱宽。

为了消除敏感度差这个缺点，我们试图让X轴的第一个点表示更大的成交量，之后的间隔表示较小的成交量。通过对比发现，第一个点定为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8,000,000，之后每个间隔代表4,000,000能得到最好的效果。结果如下：

小于等于8,000,000股	1个柱宽
8,000,000——12,000,000	2个柱宽
12,000,000——16,000,000	3个柱宽
16,000,000——20,000,000	4个柱宽
20,000,000——24,000,000	5个柱宽

读者应该牢记的一点是：以上的数字只适用于本书著作时的市场条件。10年以后，市场交易量可能比现在大得多，如果还遵循该表的数字可能使图形太宽而没有利用价值。图表专家必须根据具体的市场条件来决定横轴比例。

为了得到市场平均数的等量图，需要有每日最高价和最低价，而不是交易中半小时或一小时内的极值点。如果力图做到准确，图表中必须显示真实的最大值和最小值，并据此得到真实的交易幅度。

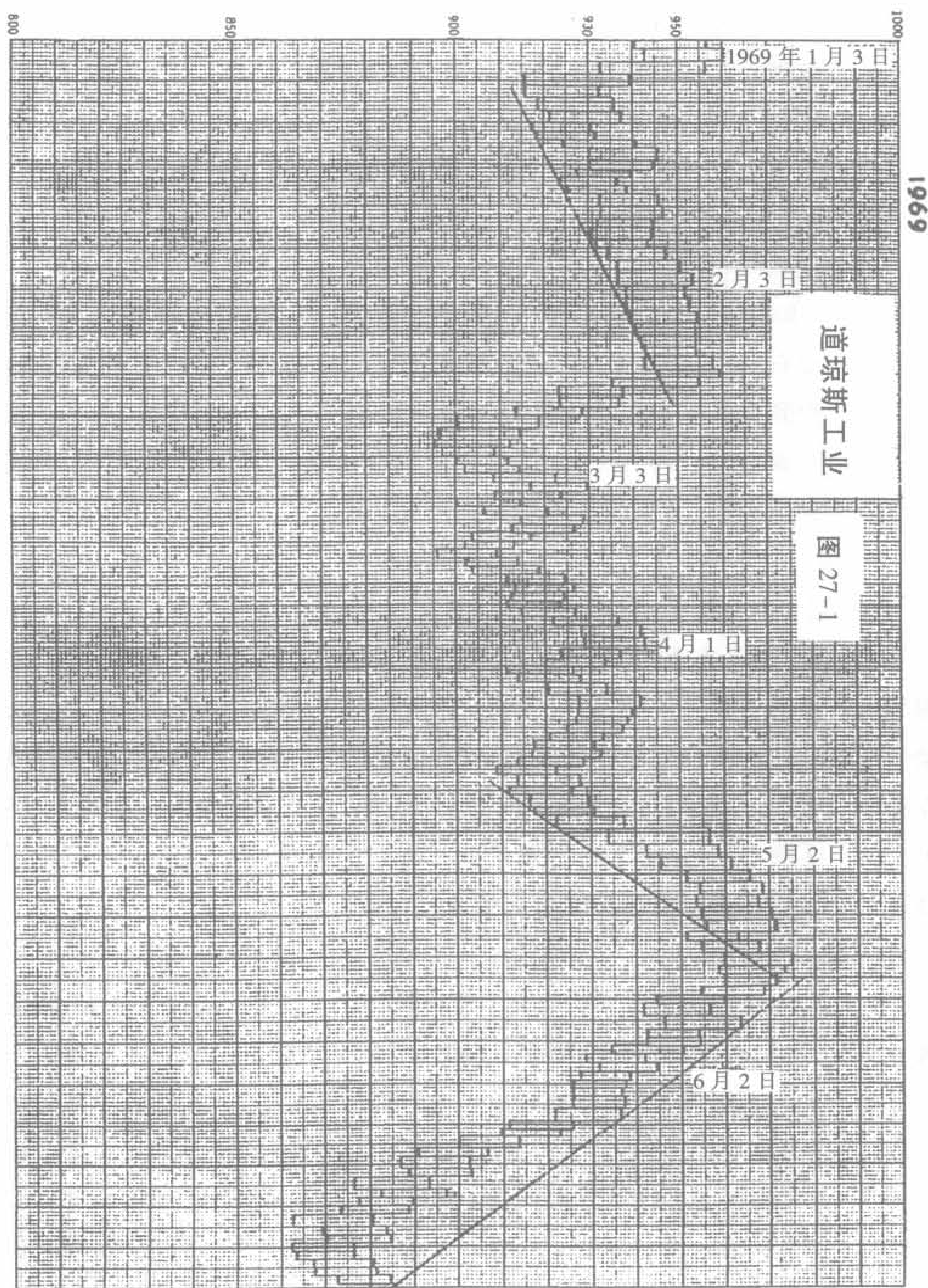
分析

基本上，等量图中用于分析个股的规则也可以用于分析整个市场。与个股学习一样，对于整个市场我们关心的也是波动的难易程度。然而，市场在相邻两天不会有非常大的差别，所以必须关注每天发生的微小变化。当成交量保持较高的水平或者继续放大，而价格幅度减小，此时从平均数等量图可以看出市场上升时遇到阻力。然而不会出现呈方形或扁平矩形的交易日，各个交易日区别不大。相反的，即使市场迅速上涨或者下跌，这些交易日也不会象个股那样出现窄而高的矩形交易日。

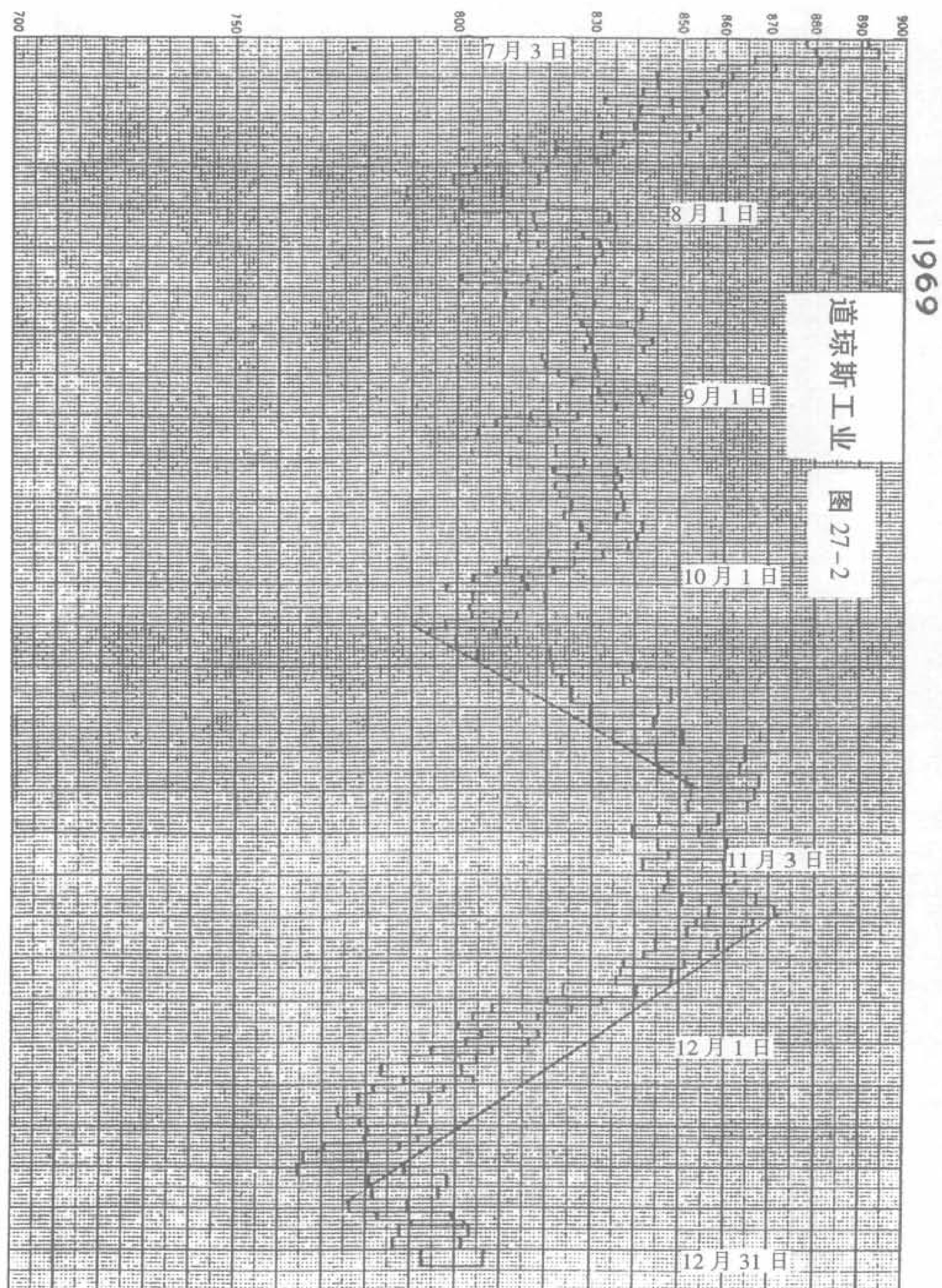
顶部和底部

平均线中出现的所有转折点几乎都是圆滑的。很少出现速度很快、很陡峭的变动，这种现象在顶部更明显。通常，中期市场顶部的特征是出现多个成交量巨大的交易日。每个交易日单独来看都是趋近于方形，组合在一起时分布变得更明显。图中形成了坚强的阻力区，市场平均线根本无法穿过阻力，巨额成交量在这个区域附近发生。图27-1、图27-2、图27-3所示为1967年初至1970年中道琼斯工业平均指数。1969年2月与本年5月形成的两个顶部就是这种类型。从这两个顶部可以清楚得看出市场遇到强大的阻力。离开阻力区后，交易幅度增大并且向下跌破上升趋势线，这表明市场无法穿过阻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

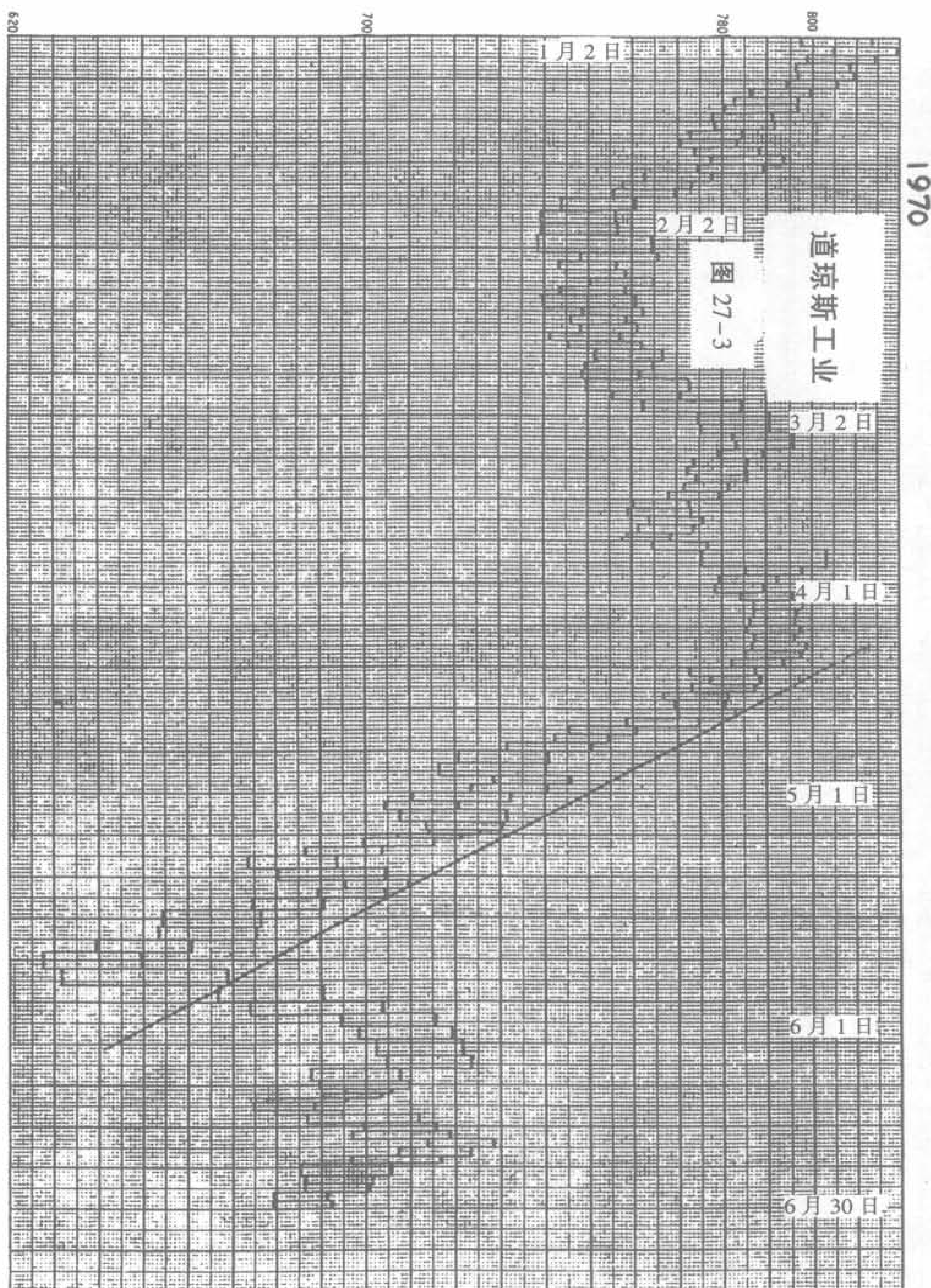


图 27-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力区域。

底部形态有些不同。底部会出现陡峭的转折，特别是在市场剧烈下跌后。这些交易日在图中不是方形，它们通常具有较宽的幅度与较大的成交量。当然，本书前面部分指出，对于底部转折点需要进行测试，测试条件是再次探底时成交量较低，价格幅度较窄。观察1970年2月的市场可以发现这一点。在一系列成交量相对较低的交易日后，成交量开始放大，价格幅度也增大。转折点之后在该区域附近出现了两次测试确认了该底部，两次测试性回落都是小成交量和窄缩的交易幅度。市场在此之后大幅上升。

在分析顶部和底部时，分析家们应该特别注意的是：可以把相邻的交易日看作是一个整体来识别信号，有时候必须这样做。市场并不是单个交易日的简单集合，而是一个变化的整体,从上升到下降需要一定时间才能完成。

趋势线

当利用市场平均数等量图时，趋势线非常重要。与个股同样的办法可以画出市场平均线的趋势线，上升趋势线画在下侧，下降趋势线画在上侧。市场突破这些趋势线通常是可靠的信号。读者从图中可以看出各种趋势线以及它们如何较好地预示了后续走势。

支撑和阻力

和趋势线一样重要的是支撑和阻力。在市场波动过程中似乎有一种神奇的方法可以记住过去的位置。如果市场在一个月前从支撑区上升，那么它很可能会重复同样的过程。另外，如研究个股时所提到的，支撑区会变成阻力区，反之亦然。从图中可以看出1969年的低点如何变成1970年的高点。同样的，1969年4月确立的短期高点到5月份后变成了支撑点位。

价格目标

前面有关个股的学习中，有关目标那一章的内容不适用于市场平均数的等量图。原因是我们放弃了横轴上单位长度所代表的成交量不变这一前提。这样操作后，所有柱宽不再代表相等的成交量，所以不能进行点数工作。另外，缺口也没有什么价值，因为市场等量图中几乎不会出现缺口，即使出现，也没有什么市场预测价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第28章 商品期货市场的等量图分析

等量图分析在股票市场中非常有效，许多交易者自然而然会想到这种分析方法在期货市场中的应用。毕竟，也只有在商品期货市场中，非常短期的交易可以被有效利用。因为满足价格和成交量的要求，并且在市场中存在供求关系，等量图似乎是非常适合商品期货市场的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等量图分析在股票市场中非常有效，许多交易者自然而然会想到这种分析方法在期货市场中也许有用。毕竟，也只有在商品期货市场中，非常短期的交易可以被有效利用。保证金一般是合约委托金额的10%，因此可以将市场波动放大10倍。因为交易者如果想控制10美元标的商品需要支付1美元保证金，所以期货合约的价格每变动10%，则交易者投入的资金即可以翻倍或者一无所有。此外，价格变化趋势不会用很长时间才形成，这就避免了股市中股票变化方向不明朗给人带来的焦急情绪。那些希望迅速行动的交易者可以选择商品期货。

因为满足价格和成交量的要求，并且在市场中存在供求关系，等量图似乎非常适合商品期货市场。但是，股票市场和商品期货市场有一些主要的区别。第一点区别是没有固定的、可以满足需求的期货合同供给。发行在外的合约数量变化很大，即使在给定的交易期也有很大变化。

在股票市场中，如果有人想买100股通用汽车公司的股票，他必须从该公司股票并愿意出售的股东那里买进（不包括从证券商那里买入新发行股票）。发行在外的通用汽车公司股票数是固定的，不能为了满足购买者的愿望而发行新股。

在期货市场中，如果有人想买一份五月小麦的期货合约，而另一个人刚好想卖出相同标的商品的期货合约，并且交割时间相同，双方就可以达成一个期货合约，因此产生一个新的合约，这个合约在他们交易之前是不存在的。通过创造而不是靠市场供给满足了需求。供给需求均衡在这里是无效的。这是等量图应用于商品期货市场的第一个缺点。

另外一个缺点与期货合约不是永久存在有关。期货合约在特定日期开始，并在规定期限到期，通常是几个月。当新的交割月份开始时，发行在外的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合约是零，供给和需求此时都是零。从这时开始，又有新的合约产生，交易。所有发行在外的合约叫未平仓合约。未平仓合约在开始时是零，交割前某个时间达到最高点，最后在交割日又回归到零。因此，合约的成交量也遵循相同的形式。如果想绘制商品期货等量图，只使用交割月份的成交量得到的图形是不可靠的，此时图形反映的是由于未平仓合约变动而导致的成交量上升和下降，而不是由买卖压力引起的变化。为了消除这个问题，对于特定商品期货合约，不应仅仅反映交割当月的成交量，而应包含所有交易月份的总成交量。

用这种方法表示成交量，消除了一个问题却带来了新问题。这与前一章市场平均数的等量图分析中遇到的问题一样。将数据综合起来使所有的日子看起来都很相近。为了使等量图真正有效，必须对成交量变化具有敏感性。将所有月份的成交量加总会使敏感性丧失。另外，最大的成交量发生在距离交割日期最近的月份。如果观察另一个月，我们很可能被不直接相关的成交量过分影响。

股票市场和商品期货市场的第三点不同在于交易限额。对每个交易期，期货交易所对期货合约的价格规定了变化范围，当达到极限时，交易停止。因此打破了供给需求均衡。价格不能达到正常水平。在主要的上升趋势中，一般会有大量交易，但此时我们却什么都不能做。

从上面几段话的分析中，读者也许会得出等量图在商品期货市场无效的结论。这样的结论不完全正确。期货市场等量图有时也会出现非常有效的顶部和底部，价格穿透阻力区域也很容易识别。但是期货交易者会发现，他们不能像股票交易者那样依靠期货等量图。股票等量图中出现的那些我们可以依赖的信号并不出现在期货等量图中，即使在大的转折点也没有。趋势线通常还是可靠的，但缺口则非常不可靠。

简言之，等量图在期货交易中还是有效的，但没有为我们指明通向财富大门的路。由于股票市场和期货市场不同导致等量图应用于期货市场时有局限性，这至少部分抵消了期货小额保证金和无资本利得税等方面的优势（见图28-1和图28-2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

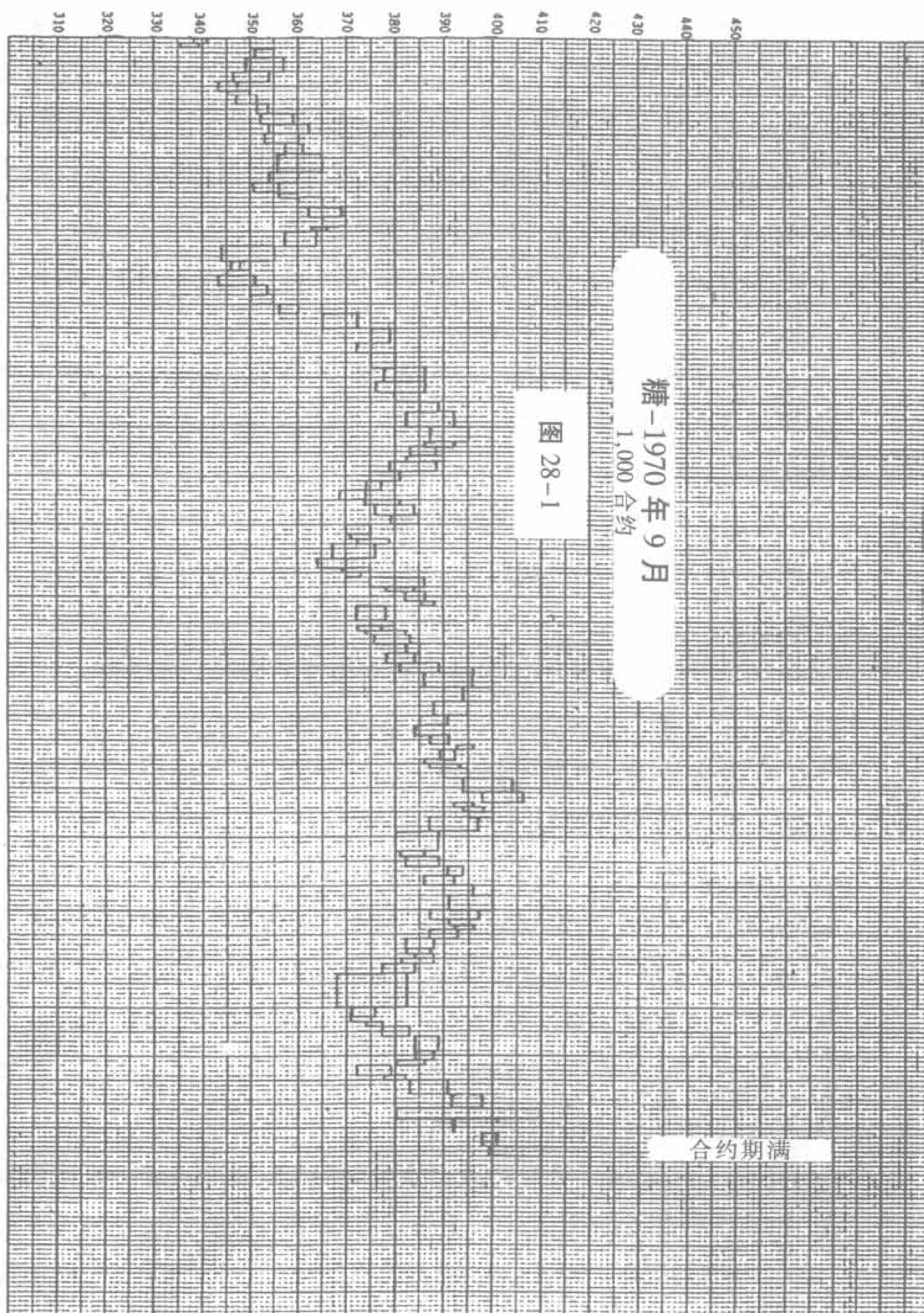


图 28-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

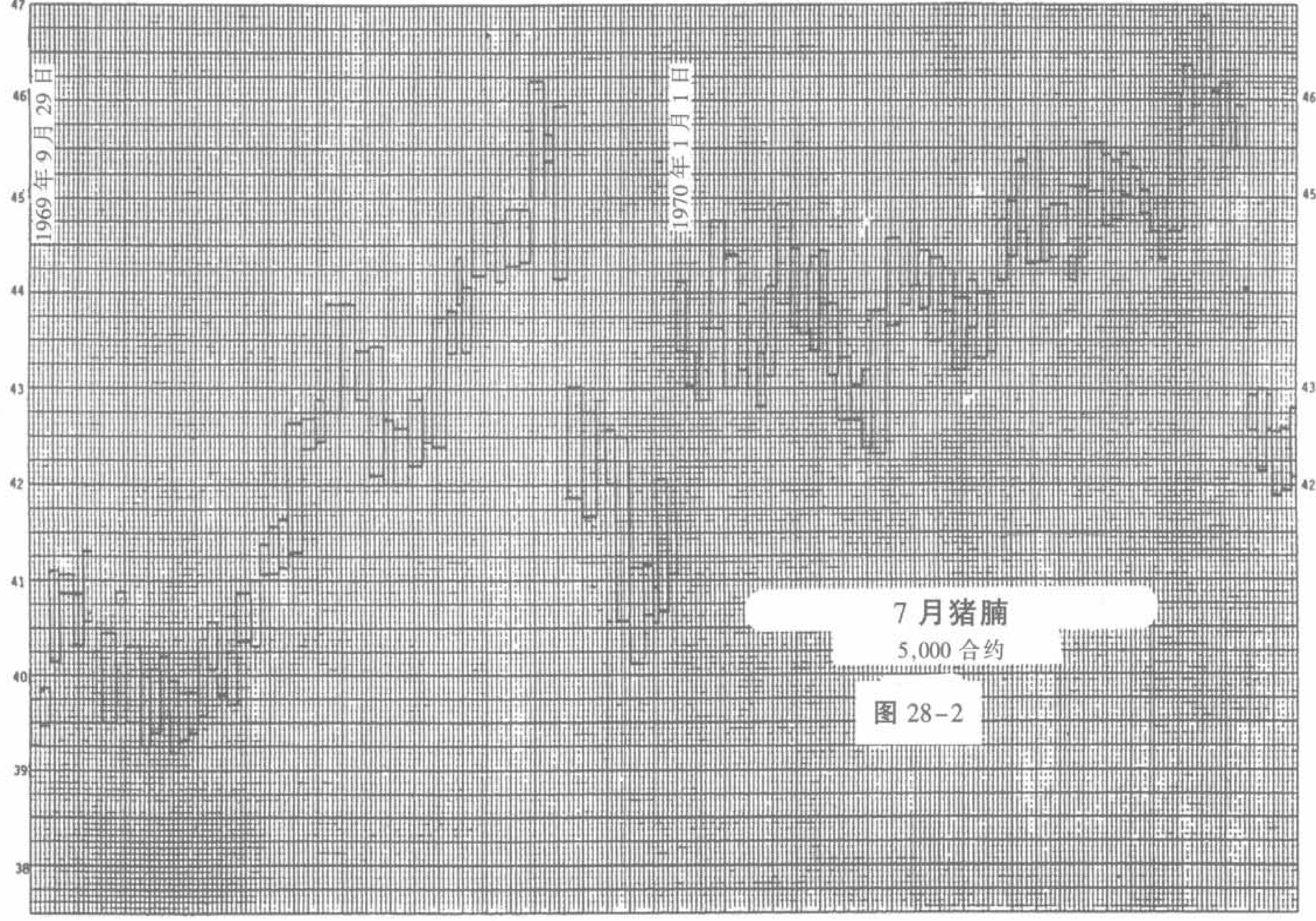


图 28-2